

FASCICOLO DI BILANCIO

al 31 dicembre 2018

INDICE

| | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE | <i>p.</i> | 4 |
| 1 - STATO PATRIMONIALE | <i>p.</i> | 45 |
| 2 - CONTO ECONOMICO | <i>p.</i> | 46 |
| 3 - NOTA INTEGRATIVA | <i>p.</i> | 47 |
| <u>RENDICONTO COMPLESSIVO E INFORMAZIONI SUL RIPARTO DELLE POSTE COMUNI</u> | <i>p.</i> | 47 |
| <u>3.1 – Rendiconto della Fase di Accumulo Prodotto Bilanciato Total Return (Ex Filcoop)</u> | <i>p.</i> | 73 |
| 3.1.1 - Stato Patrimoniale | | |
| 3.1.2 - Conto Economico | | |
| 3.1.3 - Nota Integrativa | | |
| <u>3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</u> | | |
| <u>3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</u> | | |
| <u>3.2 – Rendiconto della Fase di Accumulo Prodotto Bilanciato Pan Europeo (Ex Cooperlavoro)</u> | <i>p.</i> | 89 |
| 3.2.1 - Stato Patrimoniale | | |
| 3.2.2 - Conto Economico | | |
| 3.2.3 - Nota Integrativa | | |
| <u>3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</u> | | |
| <u>3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</u> | | |
| <u>3.3 – Rendiconto della Fase di Accumulo Prodotto Dinamico Globale (Ex Cooperlavoro)</u> | <i>p.</i> | 107 |
| 3.3.1 - Stato Patrimoniale | | |
| 3.3.2 - Conto Economico | | |
| 3.3.3 - Nota Integrativa | | |
| <u>3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</u> | | |
| <u>3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</u> | | |
| <u>3.4 – Rendiconto della Fase di Accumulo Prodotto Sicuro</u> | <i>p.</i> | 124 |
| 3.4.1 - Stato Patrimoniale | | |
| 3.4.2 - Conto Economico | | |
| 3.4.3 - Nota Integrativa | | |
| <u>3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</u> | | |
| <u>3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</u> | | |
| <u>3.5 – Rendiconto della Fase di Accumulo Prodotto Bilanciato Globale (Ex Previcooper)</u> | <i>p.</i> | 140 |
| 3.5.1 - Stato Patrimoniale | | |
| 3.5.2 - Conto Economico | | |
| 3.5.3 - Nota Integrativa | | |
| <u>3.5.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</u> | | |
| <u>3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</u> | | |

3.6 – Rendiconto della Fase di Accumulo Prodotto Dinamico Pan Europeo (Ex Previcooper) *p.* **160**

3.6.1 - Stato Patrimoniale

3.6.2 - Conto Economico

3.6.3 - Nota Integrativa

3.6.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.6.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

RELAZIONE DELLA SOCIETÁ DI REVISIONE *p.* **174**

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI *p.* **177**

Bilancio 2018
Consiglio di Amministrazione
RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore Delegate, Signori Delegati,

quello che segue è il primo bilancio del Fondo Pensione PREVIDENZA COOPERATIVA (di seguito anche il “Fondo”) per l’esercizio 2018.

Con l’obiettivo di favorire lo sviluppo di migliori condizioni di tutela e redditività dei patrimoni degli aderenti, realizzando economie di scala, maggiore efficienza e ottimizzazione dei costi, capacità di servizio agli iscritti e migliori prestazioni, Agci, Confcooperative, Legacoop e Cgil, Cisl, Uil in data 21/02/2017 hanno sottoscritto un Accordo interconfederale per avviare un processo di fusione dei tre fondi pensione del movimento cooperativo (Cooperlavoro, Filcoop e Previcooper).

In data 16/02/2018 le Assemblee dei Delegati di Cooperlavoro, Filcoop e Previcooper, riunitesi in seduta straordinaria, hanno approvato il progetto di fusione e lo Statuto del Fondo risultante dal processo di accorpamento.

Successivamente, in data 25/06/2018, con atto del dott. Carlo Vico, Notaio in Bologna, i Fondi Pensione Cooperlavoro, Filcoop e Previcooper, in attuazione di quanto deliberato dalle rispettive Assemblee dei Delegati in seduta straordinaria, si sono integrati ad ogni effetto di legge mediante la costituzione di un nuovo fondo pensione, PREVIDENZA COOPERATIVA, autorizzato all’esercizio dell’attività da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) con provvedimento del 13/06/2018.

I dati anagrafici di PREVIDENZA COOPERATIVA sono i seguenti:

- Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione dei Lavoratori, Soci e Dipendenti, delle Imprese Cooperative e per i lavoratori dipendenti addetti ai lavori di sistemazione idraulico-forestale ed idraulico-agraria – “Previdenza Cooperativa”
- Sede legale in Roma – Via C.B. Piazza, 52 – CAP 00161
- Codice fiscale: 97979660582
- Iscritto all’albo dei Fondi Pensione con il n. 170

Gli effetti civilistici e la piena efficacia dell’integrazione decorrono dal 01/07/2018. Le operazioni di COOPERLAVORO, FILCOOP e PREVICOOPER sono state imputate, ai fini contabili e fiscali, al bilancio di PREVIDENZA COOPERATIVA dal primo giorno dell’esercizio in corso alla data di decorrenza degli effetti giuridici della integrazione (i.e. 01/01/2018).

A seguito della avvenuta unificazione PREVIDENZA COOPERATIVA è subentrata in pieno diritto in tutto il patrimonio attivo e passivo di Cooperlavoro, Filcoop e Previcooper ed in tutte le ragioni, azioni e diritti così come in tutti gli obblighi, impegni e passività di qualsiasi natura.

Sino all’insediamento degli organi definitivi di amministrazione e controllo, è stato previsto un periodo transitorio iniziale. In particolare, come riportato nei verbali delle Assemblee dei Delegati sopra richiamati, allo scopo di garantire la massima tutela e rappresentatività agli iscritti di Cooperlavoro, Filcoop e Previcooper, il modello di *governance* di cui al suddetto periodo transitorio iniziale, fermo restando il criterio della partecipazione paritetica di rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro, prevede:

- i) la presenza in Assemblea dei membri delle Assemblee dei Delegati dei tre Fondi;
- ii) la presenza nel Consiglio di Amministrazione:
 - a. per la parte in rappresentanza dei lavoratori, di 9 (nove) membri individuati tra gli attuali componenti gli organi di amministrazione e controllo dei Fondi di origine, identificati

nominalmente all'interno delle delibere assembleari di approvazione del progetto di fusione nelle persone dei signori:

1. Claudio BOSIO
 2. Salvatore CASABONA (**Vice Presidente**)
 3. Giovanni GAZZO
 4. Sandro MANTEGAZZA
 5. Pietro MASTRAPASQUA
 6. Fausto MORENO
 7. Fabrizio SCATÁ
 8. Rino SORAGNI
 9. Giuseppe TURI
- b. per la parte in rappresentanza delle aziende, di 9 (nove) membri individuati tra gli attuali componenti gli organi di amministrazione e controllo dei Fondi di origine, identificati nominalmente all'interno delle delibere assembleari di approvazione del progetto di fusione nelle persone dei signori:
10. Pierluigi ANGELI
 11. Roberto BALDO
 12. Stefano DALL'ARA (**Presidente**)
 13. Marco MINGRONE
 14. Daniele PASSINI
 15. Giuseppe PISCOPO
 16. Adriano ORSI
 17. Fabio ORTOLANI
 18. Guido SACCARDI
- c. la presenza nel Collegio dei Sindaci di 4 (quattro) membri effettivi e 2 (due) supplenti individuati tra gli attuali componenti gli organi di controllo dei Fondi di origine, identificati nominalmente all'interno delle delibere assembleari di approvazione del progetto di fusione nelle persone dei signori:
1. Nevio MORIGI
 2. Vito ROSATI (**Presidente**)
 3. Silvia ROSSI
 4. Sergio SCIBETTA
 5. Fabrizio MICHELUCCI (supplente)
 6. Maurizio MONTEFORTE (supplente)

La presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione transitorio di PREVIDENZA COOPERATIVA.

1. Andamento della gestione.

1.1 Il contesto economico-finanziario.

Scenario macroeconomico.

Nel 2018 l'attività economica ha registrato a livello globale un tasso di crescita simile al 2017 (3,7%) ma con dinamiche e contributi disomogenei: nel primo semestre è proseguito il percorso di crescita dell'anno precedente, nella seconda parte dell'anno si è registrato un rallentamento che ha toccato soprattutto alcune aree geografiche.

In tale quadro, la crescita dei paesi industrializzati è risultata più bassa rispetto al 2017 e le politiche monetarie hanno iniziato o proseguito il percorso di normalizzazione.

In particolare:

- negli Stati Uniti, la FED ha continuato il processo di rialzo dei tassi, con quattro interventi di aumento da 0,25% ciascuno. La crescita USA nel 2018 (2,9%) è stata più sostenuta sia delle attese sia dell'anno precedente, beneficiando degli effetti della politica di bilancio espansiva soprattutto su consumi ed occupazione;
- nell'area UEM, la BCE ha concluso a fine anno il programma di Quantitative Easing, confermando che continuerà a reinvestire il capitale derivante dal rimborso dei titoli in scadenza del programma e che i tassi di riferimento resteranno fermi sino al 31/12/2019.

Le dinamiche di crescita sono state piuttosto eterogenee tra Paesi: la Germania ha sperimentato un rallentamento più intenso rispetto all'anno precedente, generato dagli effetti negativi delle nuove norme nel settore autoveicoli, oltre che da un indebolimento delle esportazioni; in Francia la decelerazione dell'attività economica è stata attenuata dalla relativa tenuta dei consumi, che sembrano avere almeno in parte superato gli effetti della riforma fiscale e del rialzo dell'inflazione; in Spagna la domanda interna è rimasta relativamente robusta grazie alle favorevoli condizioni finanziarie, alla crescita dell'occupazione e alle politiche fiscali relativamente espansive. Per quanto riguarda l'Italia, il rallentamento dell'economia è proseguito nei mesi estivi, con una situazione di recessione tecnica nel secondo semestre del 2018: oltre ai condizionamenti posti dall'ambiente esterno (tensioni protezionistiche, Brexit, crescita del prezzo del petrolio) il rallentamento è stato determinato dalla frenata della domanda interna nonostante il miglioramento delle esportazioni;

- la Cina ha registrato l'atteso rallentamento (sostenibile) della crescita economica: a fronte di una riduzione dei ritmi di crescita delle vendite al dettaglio e della produzione industriale si è registrata invece una relativa tenuta degli investimenti, che beneficiano di incentivi Governativi.

L'evoluzione del quadro macro è influenzata da una serie di fattori di rischio, tra i quali il deterioramento del commercio mondiale - anche alla luce delle tensioni commerciali tra USA e Cina - con effetti sulle prospettive dei paesi emergenti ma implicazioni anche per l'economia Usa ed Europea, l'evoluzione della politica di bilancio e del debito pubblico USA - destinato a crescere generando timori di un rialzo dei rendimenti oltre i livelli desiderati dalle autorità monetarie - e le incertezze di natura politica in ambito Europeo.

I mercati finanziari.

L'evoluzione del quadro economico internazionale, caratterizzato da diverse incertezze in merito alla sostenibilità della crescita e al percorso delle politiche economiche dei principali paesi, ha influenzato negativamente i mercati finanziari tanto da rendere il 2018 uno degli anni più complessi per la gestione dei portafogli.

Nel 2018 si sono infatti registrati rendimenti negativi per la maggior parte delle classi di attività, attenuando il beneficio della diversificazione: nella prima parte dell'anno hanno sofferto maggiormente i mercati obbligazionari, con il passare dei mesi si sono via via intensificate le tensioni sui mercati azionari.

Nel dettaglio:

- gli indici governativi delle principali aree industrializzate (US, UEM, UK, Giappone,) hanno registrato rendimenti moderatamente positivi nel 2018 beneficiando della riduzione dei tassi sul segmento a medio-lungo termine (legata soprattutto ai rischi di rallentamento della crescita) della seconda parte dell'anno. Nonostante un risultato in media positivo per il paniere di titoli di stato dell'area Euro (+1%), l'andamento dei BTP è stato negativo (-1,4%), risentendo dalla fine del mese di maggio dell'intensificarsi delle tensioni che hanno innescato vendite soprattutto da parte degli investitori esteri. Lo spread BTP-Bund (in area 150 bps a inizio anno) ha raggiunto i 329 punti base il 20 novembre, sui timori di una possibile bocciatura della manovra economica da parte della Commissione Europea e dopo che nel corso di ottobre era intervenuto il peggioramento dei giudizi delle principali agenzie di rating (declassamento da parte di Moody's a BBB-, conferma del rating a

BBB ma taglio dell'outlook a negativo di S&P). La mediazione trovata sul finire d'anno con l'UE sui saldi di finanza pubblica ha poi riportato lo spread sul decennale tedesco attorno a 250 bps a fine 2018;

- sono aumentate nel corso dell'anno le tensioni sulle attività obbligazionarie a maggior contenuto di rischio credito: hanno sofferto in particolare anche i mercati corporate investment grade, con performance annue degli indici di riferimento in tutti i casi negative;
- i mercati azionari hanno segnato rendimenti negativi su tutte le aree geografiche nel 2018, penalizzati dall'ultimo trimestre dell'anno in cui si sono via via inaspriti i principali fattori di rischio (tensioni commerciali, rischi di accelerazioni inattese nel processo di normalizzazione delle politiche monetarie, minor slancio del ciclo economico e incertezze politiche) e con essi registrate perdite generalizzate che, a differenza delle altre fasi di flessione osservate nel 2018, hanno interessato anche i listini USA (che hanno ceduto oltre il 10% in poco più di due mesi);
- con l'intensificarsi del rallentamento della crescita e delle attese di inflazione, l'euro si è progressivamente indebolito rispetto al dollaro US (-5% nell'anno, con il cambio \$/€ a fine anno pari a ca. 1,15 da 1,20 di fine 2017) e allo yen (-7,9%). La valuta comune europea si è rafforzata invece nei confronti della sterlina (+1,1%) in virtù della difficile situazione UK legata alla negoziazione degli accordi relativi alla 'Brexit'.

Nella tabella seguente sono elencate le variazioni delle principali classi di attività per il 2018:

| Classi di attività finanziarie (Variazione in valuta locale, Total Return %) | | 2018 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------|
| Liquidità | Monetario EMU | -0,3 |
| Obbligazionario governativo all mat | Italia | -1,4 |
| | EMU | 1,0 |
| | USA | 0,8 |
| | Giappone | 1,0 |
| | UK | 0,5 |
| | Paesi emergenti (in U\$) | -3,7 |
| | Inflation linked EMU | -1,5 |
| Obbligazionario corporate all mat | EMU I.G. | -1,1 |
| | USA I.G. | -2,2 |
| | EMU H.Y. | -3,6 |
| | USA H.Y. | -2,3 |
| Azionario | Italia | -12,8 |
| | EMU | -12,1 |
| | USA | -4,5 |
| | Giappone | -14,9 |
| | UK | -8,8 |
| | Paesi emergenti (in U\$) | -14,2 |
| Commodity | S&P GSCI Commodity (in U\$) | -13,8 |
| Cambi nei confronti dell'euro | Dollaro USA (€/€) | 5,0 |
| | Yen (€/¥) | 7,9 |
| | Sterlina (€/£) | -1,1 |

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia.

Le tendenze osservate si sono riflesse sui risultati ottenuti da Previdenza Cooperativa nel 2018, subendo flessioni dei valori quota causate dai ribassi dei corsi azionari e dal rialzo dei rendimenti obbligazionari.

Più limitato è l'effetto degli andamenti recenti sul rendimento medio annuo composto valutato su orizzonti più propri del risparmio previdenziale. I fondi pensione, per la loro stessa natura, vanno infatti guardati in un orizzonte temporale di lungo termine, nel quale momenti di turbolenza dei mercati possono considerarsi come inevitabili e le stesse modalità di funzionamento dei fondi pensione tendono di per sé ad attenuare gli effetti delle oscillazioni dei mercati, prevedendo flussi di versamento periodici e, quindi,

distribuiti nelle varie fasi di mercato. Inoltre, va considerato che il vantaggio derivante dalla partecipazione a Previdenza Cooperativa è rappresentato per l'aderente da un insieme di fattori, per cui al rendimento conseguito dalla gestione finanziaria occorre aggiungere il vantaggio fiscale derivante da tale partecipazione e il contributo addizionale del datore di lavoro, che rappresenta un incremento del flusso contributivo.

1.2 Iscrizioni dei lavoratori e delle imprese cooperative al 31/12/2018.

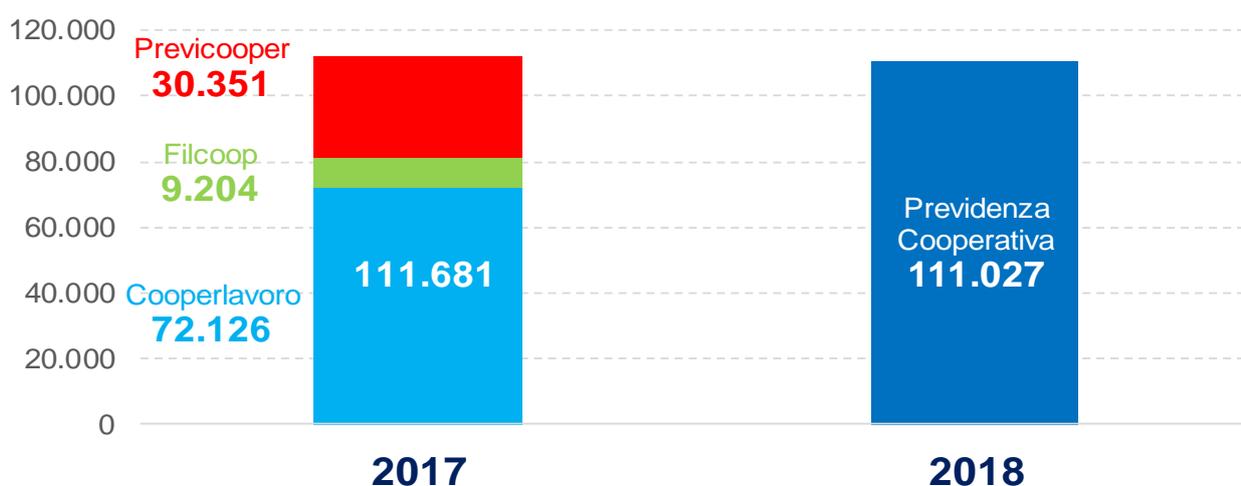
Alla data di chiusura dell'esercizio 2018 risultano iscritti a Previdenza Cooperativa 111.027 lavoratori. Rispetto al 31/12/2017, il numero degli iscritti a Previdenza Cooperativa è rimasto sostanzialmente invariato, registrando una flessione dello 0,59%.

Il numero complessivo delle adesioni tacite si conferma ad un livello significativo, rappresentando il 20% del totale degli iscritti al Fondo (22.223). Il Fondo ha provveduto ad inviare a ciascun iscritto "silente" le informazioni e la modulistica necessarie per l'iscrizione in forma esplicita. Il numero di aderenti contrattuali complessivamente iscritti al Fondo si attesta a 8.094 unità: tra questi, soltanto un numero esiguo ha attivato le fonti contributive ordinarie.

Nel corso dell'esercizio 2018 il Fondo ha registrato 4.599 nuove adesioni: 1.765 adesioni esplicite, 1.200 tacite, 1.619 adesioni contrattuali e 15 di soggetti fiscalmente a carico.

Nella tabella che segue è riportato l'andamento delle adesioni al Fondo:

Confronto tra numero di aderenti: 2017 vs 2018



La distribuzione degli iscritti e del patrimonio (ANDP: attivo netto destinato alle prestazioni) fra i comparti era la seguente:

| COMPARTI | 31/12/2018 | |
|------------------------------------------|----------------------|------------------|
| | ANDP | numero posizioni |
| SICURO | 384.464.444 | 44.237 |
| BILANCIATO PAN-EUROPEO (ex-Cooperlavoro) | 664.664.029 | 35.976 |
| BILANCIATO GLOBALE (ex-Previcoper) | 583.602.282 | 21.319 |
| BILANCIATO TOTAL RETURN (ex-Filcoop) | 86.643.192 | 5.876 |
| DINAMICO GLOBALE (ex-Cooperlavoro) | 119.941.010 | 5.021 |
| DINAMICO PAN-EUROPEO (ex-Previcoper) | 55.504.953 | 2.767 |
| Totale | 1.894.819.910 | 115.196 |

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (115.196) differisce dal totale degli iscritti attivi al Fondo (111.027) in quanto Previdenza Cooperativa consente ai propri aderenti di destinare montante maturato e/o contribuzione su più comparti. Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi

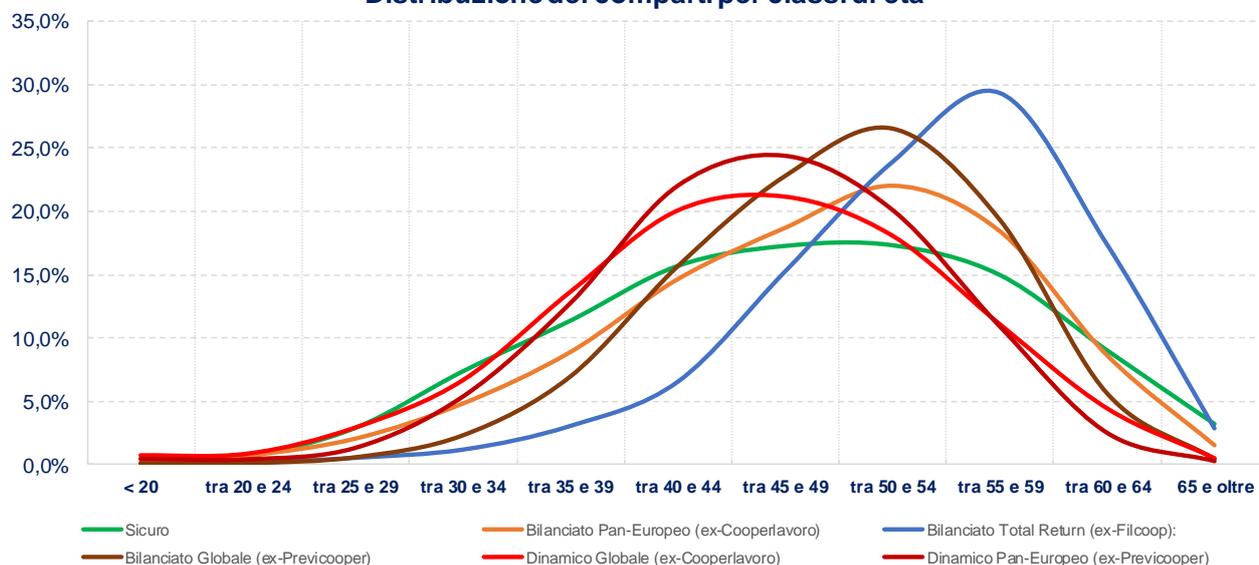
alla distribuzione degli iscritti per classi di età e di genere per singolo comparto ed alla provenienza geografica:

| Classi di età / nr iscritti | Comparto Sicuro | | | Comparto Bilanciato Pan-Europeo (ex-Cooperlavoro) | | | Comparto Bilanciato Total Return (ex-Filcoop): | | |
|-----------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| | Femmine | Maschi | Totale | Femmine | Maschi | Totale | Femmine | Maschi | Totale |
| < 20 | 7 | 8 | 15 | 13 | 29 | 42 | 0 | 0 | 0 |
| tra 20 e 24 | 144 | 144 | 288 | 36 | 206 | 242 | 4 | 2 | 6 |
| tra 25 e 29 | 736 | 545 | 1.281 | 188 | 534 | 722 | 9 | 20 | 29 |
| tra 30 e 34 | 1.901 | 1.360 | 3.261 | 651 | 1.065 | 1.716 | 16 | 51 | 67 |
| tra 35 e 39 | 3.095 | 1.939 | 5.034 | 1.420 | 1.755 | 3.175 | 57 | 120 | 177 |
| tra 40 e 44 | 4.577 | 2.377 | 6.954 | 2.508 | 2.735 | 5.243 | 116 | 266 | 382 |
| tra 45 e 49 | 5.052 | 2.606 | 7.658 | 3.345 | 3.357 | 6.702 | 232 | 663 | 895 |
| tra 50 e 54 | 5.043 | 2.640 | 7.683 | 3.999 | 3.900 | 7.899 | 308 | 1.097 | 1.405 |
| tra 55 e 59 | 3.705 | 2.938 | 6.643 | 3.491 | 3.121 | 6.612 | 284 | 1.443 | 1.727 |
| tra 60 e 64 | 1.903 | 2.097 | 4.000 | 1.643 | 1.446 | 3.089 | 132 | 890 | 1.022 |
| 65 e oltre | 675 | 745 | 1.420 | 242 | 292 | 534 | 16 | 150 | 166 |
| Totale | 26.838 | 17.399 | 44.237 | 17.536 | 18.440 | 35.976 | 1.174 | 4.702 | 5.876 |

| Classi di età / nr iscritti | Comparto Bilanciato Globale (ex-Previcoper) | | | Comparto Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro) | | | Comparto Dinamico Pan-Europeo (ex-Previcoper) | | |
|-----------------------------|---------------------------------------------|--------------|---------------|---------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| | Femmine | Maschi | Totale | Femmine | Maschi | Totale | Femmine | Maschi | Totale |
| < 20 | 9 | 7 | 16 | 17 | 20 | 37 | 4 | 7 | 11 |
| tra 20 e 24 | 9 | 11 | 20 | 14 | 30 | 44 | 5 | 5 | 10 |
| tra 25 e 29 | 52 | 65 | 117 | 56 | 91 | 147 | 14 | 21 | 35 |
| tra 30 e 34 | 270 | 215 | 485 | 147 | 187 | 334 | 75 | 72 | 147 |
| tra 35 e 39 | 971 | 501 | 1.472 | 289 | 394 | 683 | 196 | 155 | 351 |
| tra 40 e 44 | 2.393 | 932 | 3.325 | 477 | 528 | 1.005 | 372 | 236 | 608 |
| tra 45 e 49 | 3.374 | 1.471 | 4.845 | 491 | 569 | 1.060 | 392 | 282 | 674 |
| tra 50 e 54 | 3.737 | 1.908 | 5.645 | 383 | 523 | 906 | 325 | 231 | 556 |
| tra 55 e 59 | 2.462 | 1.652 | 4.114 | 227 | 329 | 556 | 137 | 164 | 301 |
| tra 60 e 64 | 613 | 580 | 1.193 | 73 | 150 | 223 | 23 | 45 | 68 |
| 65 e oltre | 44 | 43 | 87 | 7 | 19 | 26 | 3 | 3 | 6 |
| Totale | 13.934 | 7.385 | 21.319 | 2.181 | 2.840 | 5.021 | 1.546 | 1.221 | 2.767 |

Ferma restando la libertà di scelta del profilo rischio/rendimento o combinazione ritenuti ottimali, complessivamente la distribuzione degli iscritti evidenzia una sostanziale omogeneità fra i diversi comparti, per i quali le differenze in termini di età media dei diversi gruppi non sembrano condurre a ritenere una partecipazione ai diversi comparti in funzione dell'orizzonte temporale residuo che li separa dal pensionamento.

Distribuzione dei comparti per classi di età

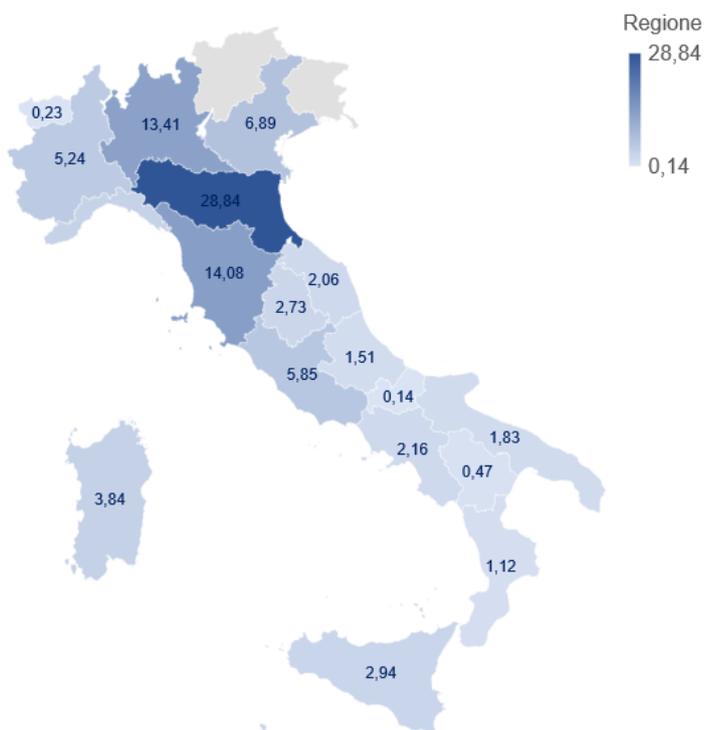


Gli aderenti di genere femminile rappresentano il 55% del totale degli aderenti al Fondo.

Da evidenziare che il 51% degli iscritti ha un'età inferiore a 49 anni, il 47% un'età compresa tra 50 e 64 anni, gli *over 65* rappresentano il 2% del totale degli iscritti mentre gli iscritti di età inferiore ai 35 anni rappresentano l'8% del totale, con una concentrazione significativa nel Comparto Sicuro.

**Distribuzione degli iscritti
per sesso e per regione**

| Regione | M | F | Totale | % |
|-------------------|---------------|---------------|----------------|------------|
| ABRUZZO | 752 | 926 | 1.678 | 1,51 |
| BASILICATA | 349 | 172 | 521 | 0,47 |
| CALABRIA | 947 | 297 | 1.244 | 1,12 |
| CAMPANIA | 1.822 | 572 | 2.394 | 2,16 |
| EMILIA ROMAGNA | 14.185 | 17.828 | 32.013 | 28,84 |
| F.-V. GIULIA | 1.069 | 1.981 | 3.050 | 2,75 |
| LAZIO | 3.119 | 3.374 | 6.493 | 5,85 |
| LIGURIA | 1.285 | 2.698 | 3.983 | 3,59 |
| LOMBARDIA | 5.675 | 9.214 | 14.889 | 13,41 |
| MARCHE | 803 | 1.484 | 2.287 | 2,06 |
| MOLISE | 65 | 92 | 157 | 0,14 |
| PIEMONTE | 1.859 | 3.955 | 5.814 | 5,24 |
| PUGLIA | 1.310 | 724 | 2.034 | 1,83 |
| SARDEGNA | 3.250 | 1.016 | 4.266 | 3,84 |
| SICILIA | 2.400 | 865 | 3.265 | 2,94 |
| TOSCANA | 6.593 | 9.034 | 15.627 | 14,08 |
| TRENT. ALTO ADIGE | 132 | 160 | 292 | 0,26 |
| UMBRIA | 1.578 | 1.456 | 3.034 | 2,73 |
| VALLE D AOSTA | 39 | 221 | 260 | 0,23 |
| VENETO | 2.927 | 4.727 | 7.654 | 6,89 |
| Esteri | 57 | 15 | 72 | 0,06 |
| Totale | 50.216 | 60.811 | 111.027 | 100 |



In aderenza al tradizionale insediamento della cooperazione, si conferma il permanere di una marcata differenziazione tra le differenti aree geografiche del Paese, con una sostanziale concentrazione delle adesioni nelle imprese emiliano-romagnole e del centro-nord. Va tuttavia rilevato che il criterio di censimento delle adesioni è correlato alla sede legale dell'impresa di riferimento e non del luogo di effettivo svolgimento dell'attività lavorativa.

Da ultimo, osservando la distribuzione degli iscritti a livello settoriale, si osserva:

Distribuzione degli iscritti per settore di appartenenza*

| Settore | Iscritti 2017 | % | Iscritti 2018 | % |
|------------------------------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|
| Distribuzione cooperativa | 30.351 | 27,18% | 29.041 | 26,16% |
| Multiservizi – Commercio – Turismo – Vigilanza – Pulizie | 20.085 | 17,98% | 20.024 | 18,04% |
| Sociali – Socio-sanitario – Assistenza e servizi educativi | 18.957 | 16,97% | 18.769 | 16,90% |
| Costruzioni | 10.762 | 9,64% | 10.833 | 9,76% |
| Agricoltura, zootecnica, forestali | 9.204 | 8,24% | 9.150 | 8,24% |
| Associazioni | 6.557 | 5,87% | 7.230 | 6,51% |
| Non Indicato | 4.671 | 4,18% | 4.315 | 3,89% |
| Logistica – Trasporti – Movimentazione merci | 3.899 | 3,49% | 3.717 | 3,35% |
| Industria meccanica chimica grafica e altre manifatture | 2.482 | 2,22% | 2.646 | 2,38% |

| | | | | |
|---------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Multi-contratto | 2.451 | 2,19% | 3.233 | 2,91% |
| Igiene ambientale Utility | 985 | 0,88% | 996 | 0,90% |
| Agroalimentare e pesca | 548 | 0,49% | 584 | 0,53% |
| Finanza Assicurazioni | 430 | 0,39% | 427 | 0,38% |
| Cultura e spettacolo | 299 | 0,27% | 62 | 0,06% |
| Totale complessivo | 111.681 | 100% | 111.027 | 100% |

*Si precisa che le aggregazioni ed elaborazioni riportate nella presente tabella riguardano anche gli iscritti con stato di contribuzione non attivo e sono state operate sulla base di criteri di sostanziale affinità settoriale autonomamente adottati dal Fondo.

Al 31/12/2018 risultano censite in anagrafica 5.226 cooperative ed enti tenuti alla contribuzione (al 31/12/2017 ne risultavano censite 5.208). Di seguito si riporta la distribuzione degli iscritti per classe dimensionale di impresa:

| Aziende tenute alla contribuzione per numero di iscritti | | |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| Numero iscritti in imprese fino a 49 addetti | 34.717 | 31,3% |
| Da 50 a 100 | 6.659 | 6,0% |
| Da 101 a 500 | 17.396 | 15,7 % |
| da 501 a 1000 | 7.112 | 6,4% |
| oltre 1.000 | 45.143 | 40,7% |
| Totale | 111.027 | 100% |

1.3 La gestione previdenziale.

1.3.1 La riconciliazione dei contributi.

Nel corso del 2018 sono stati riconciliati contributi per le prestazioni per € 180.358.820. Nella tabella che segue sono riportate le contribuzioni distinte per fonte contributiva e comparto:

| Fonte di contribuzione | Sicuro | Bil. PE Cpl | Bil. GL. Pvc | Bil. TR Fil | Din. GL. Cpl | Din. PE Pvc | Totale |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| | Importo in € | | | | | | |
| Azienda | 4.862.418 | 8.842.138 | 7.066.987 | 2.019.404 | 1.526.164 | 687.051 | 25.004.162 |
| Aderente | 5.608.144 | 9.018.161 | 10.112.524 | 2.930.876 | 2.023.934 | 1.083.392 | 30.777.031 |
| TFR | 30.397.828 | 38.560.218 | 27.567.381 | 5.142.754 | 7.600.960 | 2.893.980 | 112.163.121 |
| TOTALE* | 40.868.390 | 56.420.517 | 44.746.892 | 10.093.034 | 11.151.058 | 4.664.423 | 167.944.314 |

*La differenza rispetto al totale dei contributi per le prestazioni 2018, pari a € 12.414.506, è riconducibile a importi derivanti da trasferimenti in ingresso di posizioni individuali, a switch in, TFR progresso e, infine, a ristori posizione.

Da evidenziare come dall'analisi delle fonti contributive emerge che gli aderenti abbiano optato per il versamento di una misura percentuale superiore a quella minima per avere diritto al contributo aggiuntivo del datore di lavoro.

Sono stati incassati € 1.205.339,78 (e riconciliati € 1.205.237,35) versati dal Fondo di Garanzia INPS a copertura di omissioni contributive che hanno riguardato n. 352 posizioni individuali di aderenti le cui imprese sono state interessate da situazioni di insolvenza anche in anni antecedenti a quello in esame. Sono stati incassati € 54.602,84 a titolo di ristoro delle posizioni individuali per ritardato versamento e/o riconciliazione della contribuzione nonché € 106.494,03 a titolo di TFR progresso. Sono stati riconciliati n. 271 trasferimenti in entrata per i quali si fornisce, di seguito, il dettaglio per tipologia di fondo di provenienza ed ammontare trasferito:

| FONDO PENSIONE DI PROVENIENZA | IMPORTO |
|-------------------------------|--------------|
| Fondo pensione aperto | 691.651,38 |
| Fondo pensione negoziale | 2.667.750,08 |

| | |
|------------------------------------------------|------------|
| Fondo pensione preesistente | 663.084,71 |
| Piani individuali pensionistici | 478.823,36 |
| Piani individuali pensionistici (non adeguati) | 10.378,53 |

Si evidenzia che l'importo dello *stock* dei contributi non riconciliati al 31/12/2018 si attestava ad € 3.718.578,18. Nella tabella che segue i contributi non riconciliati vengono scomposti per annualità:

| Anno incasso | Azienda attiva | | Azienda cessata | | Azienda in procedura concorsuale | | Totale |
|---------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| | non abbinato ad alcuna lista anomala | esitato con lista in anomalia | non abbinato ad alcuna lista anomala | esitato con lista in anomalia | non abbinato ad alcuna lista anomala | esitato con lista in anomalia | |
| 2007 | 1.804,28 | 77,43 | 58,11 | | 129,67 | | 2.069,49 |
| 2008 | 10.729,82 | 1.087,80 | | | 568,52 | | 12.386,14 |
| 2009 | 6.991,93 | 3.281,90 | 3,23 | | 483,20 | | 10.760,26 |
| 2010 | 11.112,11 | 3.250,97 | | | 8.725,52 | 128,56 | 23.217,16 |
| 2011 | 16.807,26 | 2.771,05 | | | 290,90 | 550,71 | 20.419,92 |
| 2012 | 10.945,43 | 5.402,53 | | | | | 16.347,96 |
| 2013 | 30.893,81 | 1.656,88 | | | 1.978,19 | | 34.528,88 |
| 2014 | 21.451,03 | 1.774,68 | | | 2.191,13 | | 25.416,84 |
| 2015 | 30.670,50 | 29.968,03 | | | 33.012,50 | | 93.651,03 |
| 2016 | 51.977,94 | 40.359,13 | | | 16.426,41 | 10.499,43 | 119.262,91 |
| 2017 | 88.019,15 | 59.619,14 | | | 2.618,00 | 1.963,81 | 152.220,10 |
| 2018 (fino al 31/12/2018) | 1.583.962,31 | 577.797,07 | 1.041.168,10 | | 5.343,01 | 27,00 | 3.208.297,49 |
| | | | | | | | 3.718.578,18 |

L'ammontare complessivo dei contributi non riconciliati al 31/12/2018 rispetto all'ANDP alla medesima data è dello 0,20%.

Si fornisce di seguito il dettaglio del c.d. non riconciliato ripartito per tipologia di anomalia rilevata:

| MOTIVO | IMPORTO |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| BONIFICO NON RICONOSCIUTO | 3.404,95 |
| BONIFICO RICEVUTO SUCCESSIVAMENTE AL CUT/OFF | 234.986,31 |
| VERSAMENTI ERRATI | 24.683,92 |
| DISTINTA DI CONTRIBUZIONE ERRATA | 690.617,90 |
| DISTINTA DI CONTRIBUZIONE RICEVUTA SUCCESSIVAMENTE AL CUT/OFF | 1.683,07 |
| RILEVATA CARENZA DETTAGLIO INPS PER FONDO DI GARANZIA | 17.626,88 |
| MANCA DISTINTA DI CONTRIBUZIONE | 366.695,57 |
| SQUADRATURA | 2.378.879,58 |
| Totale complessivo | 3.718.578,18 |

Nelle settimane successive alla chiusura dell'esercizio sono state riconciliate contribuzioni per € 849.963,83: alla data del 08/03/2019 lo *stock* dei contributi non riconciliati al 31/12/2018 si attestava a € 2.868.614,35, così scomponibile:

| | |
|------------------------|---------------------|
| FILCOOP | 1.147.610,30 |
| PREVICOOPER | 8.437,44 |
| COOPERLAVORO | 640.008,23 |
| PREVIDENZA COOPERATIVA | 1.072.558,38 |
| TOT. | 2.868.614,35 |

Le motivazioni che generano il fenomeno del c.d. non riconciliato sono da ricercare:

- a) nel mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per errori nel dettaglio di contribuzione;
- b) nel mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per mancata identificazione del soggetto che ha disposto il bonifico;
- c) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancata trasmissione della distinta di contribuzione;
- d) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancato invio del c.d. tracciato silenti o dei moduli di adesione per gli iscritti espliciti;
- e) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per discrepanze tra gli importi oggetto di bonifico e quelli esposti nella lista di contribuzione (c.d. squadrature).

Si tratta, in buona sostanza, di anomalie contributive di tipo amministrativo. Peraltro, va evidenziato che per le imprese già associate a Filcoop, a seguito della fusione e al netto delle situazioni di anomalia contributiva già note, è stato necessario adottare delle modalità operative per il versamento della contribuzione differenti rispetto a quelle previgenti, il che ha generato e continua a generare ritardi nella riconciliazione. Il tema è all'attenzione del Fondo, che sta approfondendo uno sforzo significativo sia nell'assicurare un supporto operativo alle imprese ex-Filcoop, fornendo assistenza tecnica per la corretta compilazione delle distinte di contribuzione sia attraverso iniziative mirate, finalizzate a gestire efficacemente i flussi contributivi non conformi ai fini della riconciliazione.

Continua a meritare una riflessione a parte l'anomalia contributiva nota come "distinta senza bonifico": tale anomalia, esogena rispetto all'operato del Fondo, si sostanzia nella trasmissione della distinta di contribuzione non accompagnata dalla disposizione di bonifico. Al 31/12/2018 lo *stock* delle distinte di contribuzione in sospeso si attestava ad € 11.878.890,36.

La perdurante difficoltà di alcuni settori, la maturazione di situazioni di crisi aziendali e la conseguente apertura di procedure concorsuali rappresentano alcune delle possibili motivazioni alla base del fenomeno.

In questa direzione si evidenzia che le imprese coinvolte in procedure concorsuali sono circa 170: in oltre 20 procedure il Fondo è insinuato nello stato passivo per un importo complessivo di oltre 1,7 milioni di euro.

Per altro verso, in considerazione della mancata attuazione del principio di delega di cui all'articolo 1, co. 1, lett. e), n. 8 della Legge n. 243/2004 e della connessa difficoltà di ritenere mutuabili per la previdenza complementare gli strumenti di tutela dell'obbligazione contributiva previsti nel sistema di previdenza obbligatorio, non è da escludere la possibile adozione di comportamenti opportunistici tesi a "dichiarare" l'adesione dei lavoratori a Previdenza Cooperativa anche in assenza di concreti atti amministrativi in tal senso. Di converso, si rammenta che gli strumenti che Previdenza Cooperativa utilizza per effettuare verifiche sui flussi contributivi si basano sulle informazioni in suo possesso. Previdenza Cooperativa non è pertanto nella condizione di individuare tutte le situazioni che potrebbero alterare la regolarità della contribuzione alla singola posizione individuale.

Pertanto, sono state poste in essere una serie di iniziative tese ad aggiornare le informazioni anagrafiche e contributive presenti nella banca dati del Fondo, anche attraverso la messa a disposizione alle imprese cooperative ed enti associati di strumenti agili, efficaci e tracciabili per comunicare tempestivamente le vicende afferenti il rapporto di lavoro degli iscritti che incidono sull'obbligazione contributiva (cessazioni dei rapporti di lavoro per qualsivoglia motivo, cambi appalto, sospensioni, ecc.) ed a porre gli iscritti nelle condizioni di verificare tempestivamente la presenza di eventuali anomalie riferibili alla contribuzione dovuta al Fondo (*i.e.* pannello anomalie contributive – PAC).

Nel 2018 il numero dei cc.dd. iscritti non versanti si è attestato a 24.625 (22,18%): tra questi, 19.349 iscritti, pur presentando uno stato di iscrizione "attivo", presentano uno stato di contribuzione "sospeso"

o “cessato”, a seguito degli aggiornamenti in tal senso comunicati dalle imprese; i rimanenti 5.276 iscritti presentano, invece, uno stato di iscrizione e di contribuzione “attivo”.

Il numero degli iscritti con posizione individuale di importo inferiore ad € 100 è pari a 8.912 (8,03%) e include anche gli iscritti contrattuali

Muovendo da tali evidenze, il Fondo ha adottato per il corrente anno l’impianto delle Comunicazioni Periodiche, inaugurato nel 2013 in uno dei fondi partecipanti al processo di fusione, attraverso la valorizzazione dei seguenti profili:

- la prima sezione delle Comunicazioni Periodiche 2018, recante le informazioni anagrafiche, è stata integrata attraverso l’indicazione dello stato di contribuzione (ATTIVO-SOSPESO-CESSATO);
- le Comunicazioni Periodiche 2018 degli iscritti che presentano anomalie contributive, anche di competenza di periodi antecedenti a quelli “catturati” dall’estratto conto annuale, avranno un apposito allegato contenente il riepilogo delle situazioni di anomalia contributiva rilevate dal Fondo.

Il Fondo ha inoltre avviato gli opportuni approfondimenti per l’adozione di una regolamentazione delle anomalie contributive organica ed equilibrata, in linea con le buone pratiche di settore e con l’evoluzione giurisprudenziale.

L’attività amministrativa correlata alla gestione delle anomalie contributive, oltre a presentare rischi operativi e legali non trascurabili, continua a rappresentare una delle più onerose e *time-consuming* sia per la struttura del Fondo che per il *service* amministrativo.

1.3.2 Le prestazioni erogate dal Fondo nel 2018.

Nella tabella che segue sono riepilogate le prestazioni erogate nel corso dell’esercizio 2018:

| Tipologia di erogazione | 2018 |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Anticipazioni | 4.304 |
| Prestazioni pensionistiche in forma di rendita | 22 |
| Prestazioni pensionistiche in forma di capitale | 1.444 |
| Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) | 6 |
| Riscatto immediato ex art. 14 co. 5 | 3.430 |
| Riscatto parziale | 426 |
| Riscatto totale (decesso, invalidità permanente, inoccupazione > 48 mesi) | 245 |
| Trasferimenti in uscita | 854 |
| <i>di cui: - per perdita dei requisiti di partecipazione</i> | <i>492</i> |
| <i>- volontari</i> | <i>362</i> |
| Totale | 10.731 |

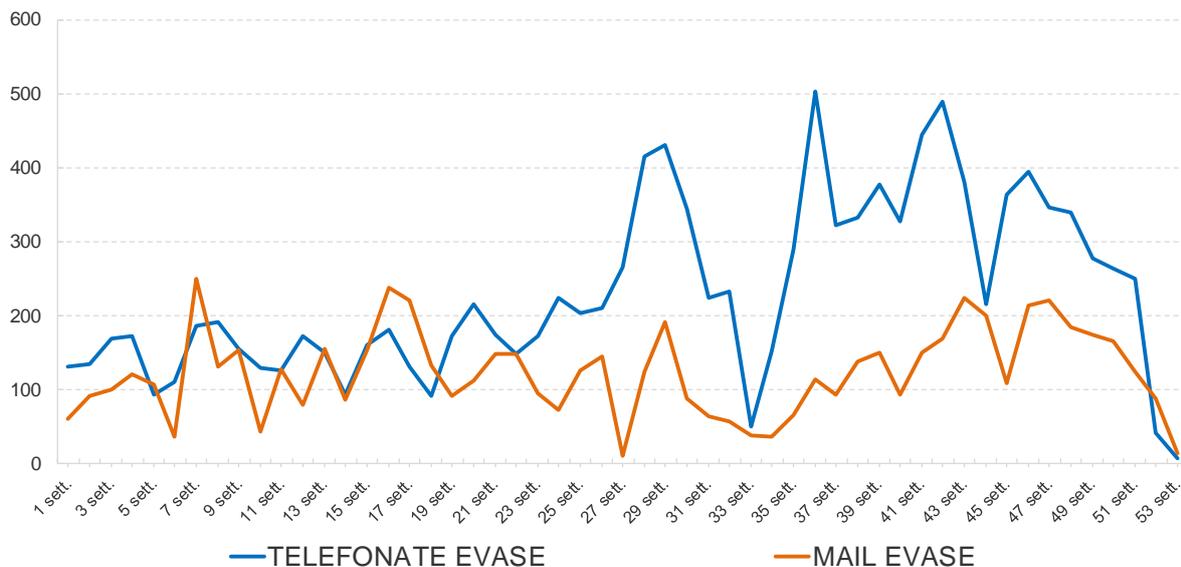
Le anticipazioni erogate nel corso dell’anno sono state 4.304 così suddivise:

| Anticipazioni | 2018 |
|-----------------------------|--------------|
| Ulteriori esigenze (30%) | 3.003 |
| Spese sanitarie | 546 |
| Acquisto prima casa | 534 |
| Ristrutturazione prima casa | 221 |
| Totale | 4.304 |

Il numero complessivo delle prestazioni erogate si riflette anche sul numero di telefonate e di *e-mail* complessivamente evase sia dal Fondo che dal *contact center*.

Nel grafico che segue è riportato l’andamento dei contatti settimanali rilevati dal *contact center*:

NUMERO TELEFONATE E MAIL RICEVUTE DAL CONTACT CENTER OGNI SETTIMANA



12.180 telefonate evase, 6.543 contatti a mezzo *e-mail*. Oltre al *contact center*, gli iscritti hanno la possibilità di contattare direttamente gli uffici di Previdenza Cooperativa, dal lunedì al venerdì, dalle ore 10.00 alle ore 12.00 e il lunedì e mercoledì anche dalle 14,30 alle 15,30: pur non disponendo di un centralino, una stima prudentiale ci conduce ad individuare in oltre 4.000 il numero di telefonate evase direttamente dagli operatori del Fondo.

1.4 La gestione amministrativa.

Le spese amministrative ammontano complessivamente ad € 2.351.440 di cui:

- | | |
|---------------------------------------------------|--------------|
| a) per servizi amministrativi acquistati da terzi | € 693.465; |
| b) per spese generali ed amministrative | € 1.031.250; |
| c) per spese del personale | € 588.572; |
| d) per ammortamenti | € 35.611 |
| e) per oneri diversi | € 2.542 |

Alla copertura di tali spese sono stati destinati i seguenti importi a titolo di:

- | | |
|--------------------------------------------------------------|--------------|
| a) quote di iscrizione <i>una tantum</i> (€ 10 per adesione) | € 11.582; |
| b) quote associative | € 2.131.644; |
| c) oneri amministrativi addebitati al patrimonio | € 436.041; |
| d) recupero spese sulle erogazioni | € 86.448; |
| e) proventi diversi | € 58.637 |
| f) entrate riscontate | € 205.104; |

Le entrate amministrative sono state superiori alle spese sostenute nell'esercizio per un importo di € 620.491, riscontato all'esercizio successivo a copertura di oneri di promozione e sviluppo. Si precisa che in via preliminare alla data di efficacia della fusione, Cooperlavoro, Filcoop e Previcoper hanno attribuito sulle posizioni individuali degli iscritti una parte dei rispettivi avanzi amministrativi al 31/12/2017 (i.e. € 424.239 Cooperlavoro; € 62.532 Previcoper).

Si precisa che il saldo della gestione amministrativa è negativo di un importo complessivo pari a € 42.475. Di tale importo € 27.042 corrispondono al costo dell'ammortamento dell'immobile strumentale. Tale onere non rientra nel calcolo per la determinazione del saldo della gestione amministrativa, in quanto si

tratta di un onere già imputato a patrimonio. In aderenza alla Comunicazione Covip ai fondi pensione negoziali del 30 marzo 2006, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo seppur inerenti un elemento del patrimonio di pertinenza degli iscritti (Comparti Bilanciato Pan Europeo, Dinamico Globale e Sicuro). L'importo residuo, pari a € 15.433, si riferisce al costo dell'*advisor* finanziario del fondo ex-Previcoper fino al 30/06/2018. In aderenza alla Comunicazione Covip del 30 marzo 2006, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

Sebbene per il primo semestre dell'anno abbiano operato tre distinte entità giuridiche, le economie di scale realizzate con la fusione e l'avvio del processo di razionalizzazione dei servizi sovrapponibili e non duplicabili ha consentito di ottenere nel corrente esercizio una spesa complessiva (€ 2.351.440) inferiore a quella riveniente dai bilanci "integrati" al 31/12/2016 dei tre fondi partecipanti alla fusione (€ 2.587.249), come riportato nel progetto di fusione, nonché a quella riveniente dai bilanci "integrati" al 31/12/2017 (€ 2.502.088).

Nel 2018 la spesa amministrativa media per iscritto si è attestata a € 21,18 (al lordo del risconto € 26,77). L'incidenza sul patrimonio (ANDP) delle spese amministrative si è attestata allo 0,12%; al lordo del risconto 0,16%.

Le **spese per la gestione finanziaria** complessivamente sono ammontate a € 2.912.496 di cui:

- a) per le commissioni di gestione finanziaria € 2.594.722;
- b) per i servizi di banca depositaria € 317.774.

Nella tabella che segue viene riportato il Total Expenses Ratio (TER): si tratta di un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

Per la ripartizione dei costi tra i comparti, come dettagliato in Nota integrativa, sono stati applicati i seguenti criteri:

- a) i costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo e univoco il comparto di pertinenza sono stati imputati al medesimo per l'intero importo;
- b) quelli comuni ai comparti sono ripartiti in proporzione alle quote associative e di iscrizione incassate nell'anno da ciascun comparto.

| Incidenza spese sull'ANDP | € | % ANDP |
|----------------------------------|------------------|---------------|
| Gestione finanziaria | 2.594.722 | 0,14% |
| Banca depositaria | 317.774 | 0,02% |
| Gestione amministrativa | 2.351.440 | 0,12% |
| Totale* | 5.263.936 | 0,28% |

* Al lordo del risconto l'incidenza totale sul patrimonio delle spese amministrative e di gestione finanziaria è pari allo 0,31%.

Rispetto all'esercizio 2017 si osserva una riduzione degli oneri complessivi di gestione finanziaria, riconducibile al meccanismo di contabilizzazione delle commissioni di *performance*.

Si fornisce, di seguito, il TER in relazione a ciascun comparto di investimento:

| Costi (TER) | | | |
|------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Comparto | Oneri di gestione finanziaria | Oneri di gestione amministrativa | Totale |
| Sicuro | 0,30% | 0,14% | 0,44% |
| Bilanciato Pan Europeo (ex-Cooperlavoro) | 0,04% | 0,07% | 0,11% |
| Bilanciato Total Return (ex-Filcoop) | 0,18% | 0,07% | 0,25% |
| Bilanciato Globale (ex-Previcoper) | 0,13% | 0,17% | 0,30% |
| Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro) | 0,17% | 0,07% | 0,24% |
| Dinamico Pan Europeo (ex-Previcoper) | 0,11% | 0,17% | 0,28% |

L'**imposta sostitutiva** di competenza del 2018 risulta complessivamente a credito per € 10.796.435.

Riguardo al tema dell'IVA sui servizi amministrativi, attesa l'autonomia del rapporto giuridico tra Previnet S.p.A. e l'Amministrazione Finanziaria, i fondi ex Cooperlavoro, ex Filcoop ed ex Previcoper hanno formalizzato richiesta di restituzione – a titolo di indebito oggettivo ex art. 2033 c.c. – dell'IVA pagata sui compensi corrisposti a Previnet S.p.A. (Cooperlavoro, Previcoper) e alla Fondazione Enpaia (Filcoop) nel periodo novembre 2001 – novembre 2011 a fronte di prestazioni riconosciute esenti in virtù dell'applicazione della Risoluzione AE 114/E del 29 novembre 2011.

Con ordinanza n. 2538/2018 la Corte d'Appello di Venezia ha rigettato l'appello proposto da Previnet S.p.A. avverso la sentenza di condanna n. 1033/2018 del Tribunale di Treviso ottenuta dal fondo ex Previcoper.

Ad esito del pronunciamento favorevole ottenuto dal fondo ex-Previcoper (Tribunale di Treviso Sent. N. 1033/2018 pubbl. il 21/05/2018 RG n. 3971/2015), il fondo ex-Cooperlavoro ha avviato la procedura di risoluzione amichevole dei conflitti ex art. 22 del contratto, quale atto prodromico all'avvio del contenzioso.

Previdenza Cooperativa vanta un credito complessivo nei confronti di Previnet S.p.a. pari ad € 880.423,44, di cui € 334.000,00 a titolo di rimborso IVA, oneri e spese di lite maturate riveniente dal contenzioso per la posizione ex Previcoper ed € 546.423,44, riferito alla posizione ex Cooperlavoro.

A fronte del credito complessivo vantato da Previdenza Cooperativa, Previnet S.p.A. ha proposto di compensare l'importo di € 534.680,24 (*i.e.* credito ex Previcoper, oltre oneri e spese di lite maturate, e parte del credito ex Cooperlavoro corrispondente all'IVA richiesta in restituzione per il biennio novembre 2011- novembre 2009, pari ad € 200.680,24), con il credito vantato da Previnet S.p.a. (pari ad € 715.731,20).

Previdenza Cooperativa, nel mese di marzo 2019, ha aderito alla compensazione parziale proposta, evidenziando che tale adesione non può implicare in alcun modo rinuncia all'ulteriore credito vantato, pari ad € 345.743,20, oltre oneri e competenze legali, per il quale l'organo di amministrazione ha conferito mandato al legale a promuovere un giudizio nei modi e termini di legge.

In riferimento alla parte riveniente dal fondo ex-Filcoop, a fronte di una richiesta di restituzione dell'IVA sui compensi corrisposti alla Fondazione Enpaia per un importo di € 45.000, in occasione del rinnovo del contratto per la fornitura dei servizi amministrativi, deliberato dall'organo di amministrazione del fondo pensione ex-Filcoop nel dicembre 2016, è stato accettato il versamento in via transattiva dell'importo di € 30.000.

1.4.1. Dati sintetici di bilancio.

Nel corso dell'esercizio 2018 il patrimonio del Fondo si è così incrementato:

| | 2017 | 2018 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|
| - Attivo netto destinato alle prestazioni all'inizio dell'anno | | 1.892.549.727 |
| - Contributi per le prestazioni | 178.990.770 | 180.358.820 |
| - Anticipazioni | -33.557.932 | -36.441.676 |

| | | |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| - Trasferimenti e riscatti | -62.729.025 | -61.311.902 |
| - Trasformazioni in rendita | -890.278 | -187.821 |
| - Erogazioni in forma di capitale | -35.238.183 | -40.218.759 |
| - Altre uscite previdenziali | -116 | -11.338 |
| - Altre entrate previdenziali | 20.577 | 504.109 |
| - Saldo della gestione previdenziale | 46.595.813 | 42.691.433 |
| - Risultato della gestione finanziaria indiretta | 53.046.197 | -48.262.713 |
| - Oneri di gestione (società di gestione e depositario) | -4.017.670 | -2.912.496 |
| - Margine della gestione finanziaria | 49.028.527 | -51.175.209 |
| - Saldo della gestione amministrativa | -57.661 | -42.475 |
| - Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi | 3.104.587 | 2.870.819 |
| - Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -845.157 | -693.465 |
| - Spese generali ed amministrative | -978.170 | -1.031.250 |
| - Spese per il personale | -661.327 | -588.572 |
| - Ammortamenti | -36.989 | -35.611 |
| - Oneri e proventi diversi | 88.955 | 56.095 |
| - Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -729.560 | -620.491 |
| - Variazione dell'ANDP ante imposta sostitutiva | 95.566.679 | -8.526.252 |
| - Imposta sostitutiva | -10.055.234 | 10.796.435 |
| - Variazione dell'ANDP | 85.511.445 | 2.270.183 |
| - Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12 | | 1.894.819.910 |

L'importo complessivo delle erogazioni si attesta a circa 140 milioni di euro.

Per un approfondimento sui singoli comparti sia consentito rinviare alla Nota Integrativa, con specifico riferimento ai relativi Rendiconti.

1.5 La gestione finanziaria.

1.5.1 L'evoluzione della quota e le performance ottenute.

L'andamento dei mercati finanziari nel corso del 2018 non è stato nel complesso positivo. I rendimenti delle obbligazioni governative sono risaliti in misura significativa negli Stati Uniti; si sono mantenuti in media stabili nell'Area Euro, fatta eccezione per i titoli italiani i cui premi per il rischio sovrano (spread) si sono allargati a partire dalla seconda metà dell'anno. Per i listini azionari, l'andamento è risultato contrastato nella prima parte del 2018 per poi peggiorare in modo consistente e generalizzato nell'ultimo trimestre dell'anno.

Le tendenze osservate si sono riflesse sui risultati del Fondo, subendo flessioni dei valori quota causate dai ribassi dei corsi azionari e dal rialzo dei rendimenti obbligazionari.

Comparto SICURO

In conformità a quanto deliberato dalle Assemblee dei Delegati del 16 febbraio sopra citate, è stato previsto un periodo "transitorio" iniziale in cui l'assetto organizzativo, il modello di governance, le modalità di gestione finanziaria e di asset allocation strategica (comparti di investimento e gestori finanziari) sono quelli vigenti nei tre fondi al momento della nascita di PREVIDENZA COOPERATIVA.

Con specifico riferimento alle modalità di gestione finanziaria, come esplicitato nel progetto di fusione, la confluenza di Cooperlavoro, Filcoop e Previcooper nel nuovo fondo si è sostanziata nel trasferimento, senza soluzione di continuità e senza alcuna modifica, di tutti i comparti di investimento esistenti, garantendo la continuità nei servizi a supporto degli iscritti e nella gestione delle posizioni individuali in essere.

Limitatamente ai tre comparti garantiti di Cooperlavoro, Filcoop e Previcoper (i.e. Sicurezza, Sicuro, Garantito), in considerazione della sostanziale omogeneità delle caratteristiche dei medesimi nonché della presenza del medesimo soggetto gestore, le attività sono state concentrate in un comparto unico: i comparti garantiti di Cooperlavoro e Filcoop sono stati incorporati nel comparto garantito di Previcoper, denominato “SICURO”, selezionato quale comparto di confluenza sulla base di una valutazione comparativa e ponderazione delle caratteristiche contrattuali, dei profili commissionali e delle modalità di gestione finanziaria.

A seguito della valorizzazione ufficiale del valore di quota al 30/06 e al consolidamento della base dati oggetto di migrazione, sono state inviate a mezzo posta agli iscritti che avevano la posizione o una porzione di posizione nel comparto Sicurezza di Cooperlavoro o nel Comparto Garantito di Filcoop 34.782 comunicazioni ex art. 33 co. 6 della Deliberazione Covip 15/07/2010 s.m.i. recanti il dettaglio delle quote attribuite.

Nella tabella che segue viene riportato il numero delle quote del patrimonio del comparto in essere all’inizio ed alla fine dell’esercizio 2018 ed il relativo controvalore.

| Comparto SICURO | Numero | Controvalore |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Quote in essere all’inizio dell’esercizio | 20.143.815,65 | 373.100.620 |
| a) Quote emesse | 1.182.519,71 | 45.959.612 |
| b) Incremento valore quote | | -4.404.430 |
| c) Quote annullate | -793.132,02 | -30.191.358 |
| Variazione dell’attivo netto (a + b + c) | | 11.363.824 |
| Quote in essere alla fine dell’esercizio | 20.533.203,35 | 384.464.444 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile. La tabella che segue espone i valori quota al 31 dicembre del 2017 e del 2018 e la variazione in percentuale rispetto all’anno precedente (la variazione del valore quota rappresenta il rendimento ottenuto, al netto sia delle spese che delle imposte a carico del Fondo).

| Valori quota al 31 dicembre | SICURO | |
|-----------------------------|--------|--------|
| | 2017 | 2018 |
| Valore quota (€) | 18,986 | 18,724 |
| Variazione (%) | 1,37% | -1,38% |

Il comparto SICURO, che ai sensi della normativa vigente è stato costituito per accogliere il TFR dei lavoratori silenti, è il primo comparto del Fondo per numero di iscritti (44.237 pari al 40% del totale degli iscritti).

Il rendimento netto del comparto nel 2018 si è attestato a -1,38% mentre l’inflazione italiana, fissata come obiettivo di rendimento, si è attestata all’1%. Tale risultato è quasi interamente riconducibile alla componente dei titoli governativi italiani, che ha subito una riduzione di valore nel corso dell’anno e che, nell’allocazione delle risorse del portafoglio, riveste un ruolo centrale (al 31/12/2018 il peso dei governativi italiani è pari all’85,68%).

Il rendimento netto medio annuo composto del comparto a tre anni è lievemente negativo (-0,09%) mentre su orizzonti temporali di cinque e dieci anni è positivo e pari, rispettivamente, a +0,97% e +2,66%. Si evidenzia, infine, che sull’orizzonte temporale di dieci anni, i rendimenti registrati dal comparto risultano superiori al corrispondente rendimento netto del TFR (+2,03%).

Nell’attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali; non sono stati esercitati i diritti di voto.

La posizione media degli iscritti al Comparto SICURO è pari ad € 8.691: si tratta di un dato influenzato dall’elevata incidenza di iscritti taciti, di iscritti contrattuali e di anomalie contributive.

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo netto del comparto, del *benchmark*/rendimento obiettivo e del TFR accantonato in azienda.

| RENDIMENTO ANNUO | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|---------------|
| SICURO | 6,96% | 1,28% | -0,13% | 10,11% | 4,01% | 3,61% | 1,56% | -0,23% | 1,37% | -1,38% |
| Benchmark / R.O. | 5,03% | 1,51% | 2,47% | 9,78% | 2,61% | 11,55% | 1,79% | 5,19% | 0,80% | 1,00% |
| TFR | 1,98% | 2,61% | 3,45% | 2,94% | 1,71% | 1,33% | 1,25% | 1,49% | 1,74% | 1,86% |

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo medio composto del comparto, del TFR e del *benchmark* / rendimento obiettivo a 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 e 10 anni.

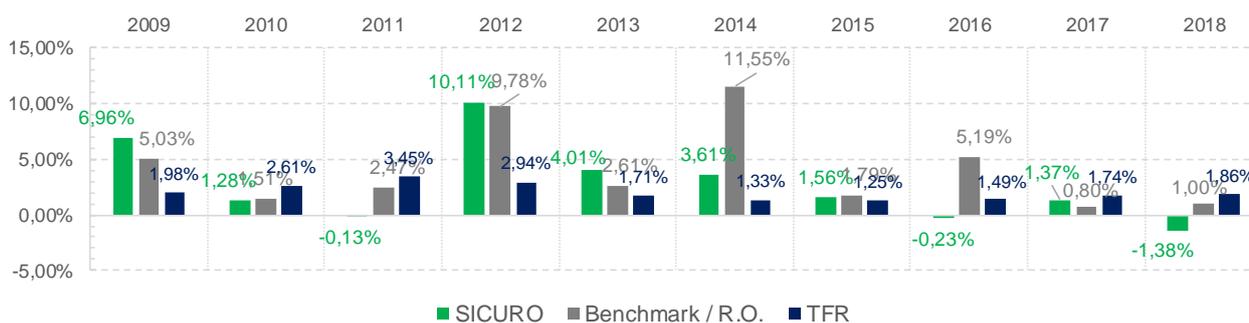
| CAGR (Rendimento medio annuo composto) | SICURO | Benchmark / R.O. | TFR |
|-------------------------------------------|--------|---------------------|-------|
| ultimi 2 anni | -0,01% | 0,90% | 1,80% |
| ultimi 3 anni | -0,09% | 2,31% | 1,70% |
| ultimi 4 anni | 0,32% | 2,18% | 1,58% |
| ultimi 5 anni | 0,97% | 3,99% | 1,53% |
| ultimi 6 anni | 1,47% | 3,76% | 1,56% |
| ultimi 7 anni | 2,66% | 4,60% | 1,76% |
| ultimi 8 anni | 2,31% | 4,33% | 1,97% |
| ultimi 9 anni | 2,19% | 4,01% | 2,04% |
| ultimi 10 anni | 2,66% | 4,11% | 2,03% |

Nella tabella che segue è riportata la volatilità del portafoglio raffrontata a quella del parametro oggettivo di riferimento.

| VOLATILITÀ ANNUA | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| SICURO | 2,25% | 3,96% | 6,13% | 4,13% | 2,95% | 1,22% | 1,43% | 1,08% | 0,60% | 2,74% |
| Benchmark / R.O. | 3,05% | 3,81% | 4,95% | 2,47% | 3,50% | 1,71% | 4,96% | - | - | - |

| Volatilità (Deviazione standard annualizzata) | SICURO |
|--------------------------------------------------|--------|
| ultimi 2 anni | 2,02% |
| ultimi 3 anni | 1,77% |
| ultimi 4 anni | 1,70% |
| ultimi 5 anni | 1,66% |
| ultimi 6 anni | 1,96% |
| ultimi 7 anni | 2,54% |
| ultimi 8 anni | 3,22% |
| ultimi 9 anni | 3,31% |
| ultimi 10 anni | 3,25% |

Rendimento Sicuro vs Benchmark/R.O. e rivalutazione TFR



Rischio Sicuro vs Benchmark



Comparto BILANCIATO PAN EUROPEO (ex-Cooperlavoro)

Nella tabella che segue viene riportato il numero delle quote del patrimonio del comparto in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2018 ed il relativo controvalore.

| Comparto Bilanciato Pan Europeo (ex-CPL) | Numero | Controvalore |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 31.635.880,26 | 674.019.040 |
| a) Quote emesse | 2.820.488,40 | 60.084.040 |
| b) Incremento valore quote | - | -15.045.825 |
| c) Quote annullate | -2.560.811,63 | -54.393.226 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | -9.355.011 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 31.895.557,03 | 664.664.029 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile. La tabella che segue espone i valori quota al 31 dicembre del 2017 e del 2018 e la variazione in percentuale rispetto all'anno precedente (la variazione del valore quota rappresenta il rendimento ottenuto, al netto sia delle spese che delle imposte a carico del Fondo).

| Valori quota al 31 dicembre | BILANCIATO PAN EUROPEO (ex-Cooperlavoro) | |
|-----------------------------|------------------------------------------|--------|
| | 2017 | 2018 |
| Valore quota (€) | 21,306 | 20,839 |
| Variazione (%) | 2,53% | -2,19% |

Nel 2018 il rendimento netto del comparto si è attestato a -2,19%, al di sotto del benchmark (-1,54%); la volatilità del comparto è risultata superiore all'indice di riferimento. Sul risultato dell'ultimo anno ha pesato soprattutto la performance negativa dei mercati azionari (il peso è pari al 25% nel benchmark) e, in misura più marginale, quella dei mercati obbligazionari (il peso è pari al 75% nell'indice di riferimento, su cui si è assistito a una riduzione di valore soprattutto per titoli di debito societario e governativi italiani).

Il rendimento netto medio annuo composto del comparto su orizzonti temporali più lunghi si mantiene positivo (+1,30% negli ultimi 3 anni, +3,28% a 5 anni, +4,65% a 10 anni), sostanzialmente prossimo a quello del benchmark negli ultimi 5 e 10 anni (più contenuto di questo a 3 anni). Si evidenzia inoltre come, sugli orizzonti 5 e 10 anni, i rendimenti del comparto si attestino al di sopra del TFR netto (pari rispettivamente a +1,53% e +2,03%).

Nell'attuazione della politica di investimento sono tenuti in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali; non sono stati esercitati i diritti di voto.

La posizione media degli iscritti al comparto Bilanciato Pan Europeo (ex-Cooperlavoro) è pari ad € 18.475.

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo netto del comparto, del *benchmark* e del TFR accantonato in azienda.

| RENDIMENTO ANNUO | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| <i>Bilanciato Pan Eu.</i> | 10,77% | 3,80% | 0,60% | 9,60% | 5,71% | 9,55% | 3,19% | 3,65% | 2,53% | -2,19% |
| <i>Benchmark</i> | 10,51% | 3,29% | 1,07% | 9,73% | 5,22% | 9,86% | 2,60% | 3,95% | 2,33% | -1,54% |
| TFR | 1,98% | 2,61% | 3,45% | 2,94% | 1,71% | 1,33% | 1,25% | 1,49% | 1,74% | 1,86% |

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo medio composto del comparto, del TFR e del *benchmark* a 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 e 10 anni.

| CAGR (Rendimento medio annuo composto) | BILANCIATO PAN EUROPEO (ex-Cooperlavoro) | Benchmark | TFR |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------|-------|
| ultimi 2 anni | 0,14% | 0,38% | 1,80% |
| ultimi 3 anni | 1,30% | 1,55% | 1,70% |
| ultimi 4 anni | 1,77% | 1,81% | 1,58% |
| ultimi 5 anni | 3,28% | 3,37% | 1,53% |
| ultimi 6 anni | 3,68% | 3,68% | 1,56% |
| ultimi 7 anni | 4,51% | 4,52% | 1,76% |
| ultimi 8 anni | 4,01% | 4,09% | 1,97% |
| ultimi 9 anni | 3,99% | 4,00% | 2,04% |
| ultimi 10 anni | 4,65% | 4,63% | 2,03% |

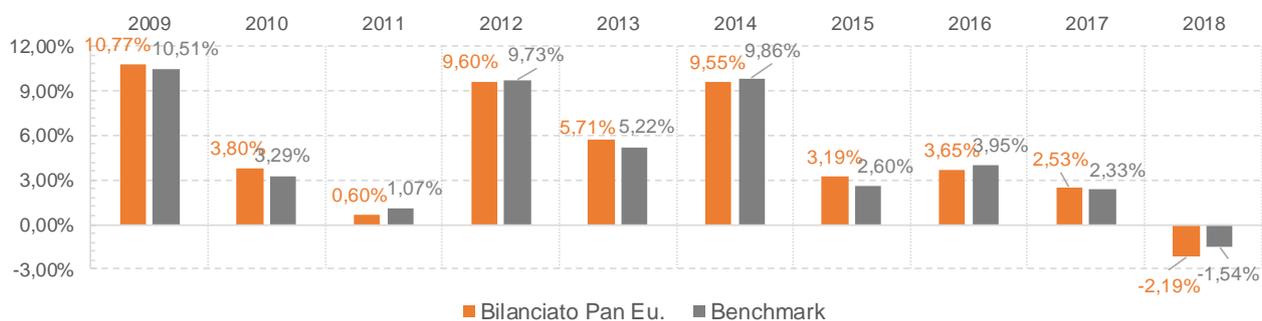
Nella tabella che segue è riportata la volatilità del portafoglio raffrontata a quella del parametro oggettivo di riferimento. La volatilità storica osservata appare sostanzialmente in linea con quella del *benchmark* di riferimento.

| VOLATILITÀ ANNUA | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| <i>Bilanciato Pan Eu.</i> | 3,84% | 3,17% | 3,96% | 2,95% | 3,39% | 1,80% | 5,81% | 2,67% | 2,00% | 2,04% |
| <i>Benchmark</i> | 4,83% | 3,53% | 3,82% | 2,84% | 3,36% | 1,74% | 5,43% | 2,48% | 2,13% | 1,78% |

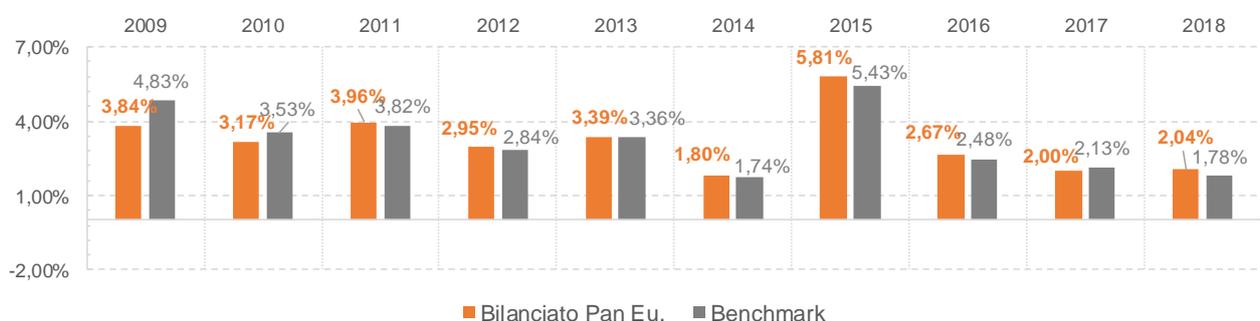
| Volatilità (Deviazione standard annualizzata) | BILANCIATO PAN EUROPEO (ex-Cooperlavoro) | Benchmark |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------|
| ultimi 2 anni | 2,13% | 2,04% |
| ultimi 3 anni | 2,37% | 2,25% |
| ultimi 4 anni | 3,56% | 3,34% |
| ultimi 5 anni | 3,40% | 3,21% |
| ultimi 6 anni | 3,40% | 3,24% |
| ultimi 7 anni | 3,39% | 3,24% |
| ultimi 8 anni | 3,48% | 3,33% |

| | | |
|----------------|-------|-------|
| ultimi 9 anni | 3,45% | 3,36% |
| ultimi 10 anni | 3,54% | 3,57% |

Rendimento Bilanciato Pan Europeo (ex-Cooperlavoro) vs Benchmark



Rischio Bilanciato Pan Europeo (ex-Cooperlavoro) vs Benchmark



Comparto BILANCIATO TOTAL RETURN (ex-Filcoop)

Nella tabella che segue viene riportato il numero delle quote del patrimonio del comparto in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2018 ed il relativo controvalore.

| Comparto Bilanciato Total Return (ex-FIL) | Numero | Controvalore |
|--------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 5.722.436,746 | 86.224.748 |
| a) Quote emesse | 659.928,993 | 10.350.853 |
| b) Incremento valore quote | | -3.281.883 |
| c) Quote annullate | -410.712,065 | -6.650.526 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | 418.444 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 5.971.955,674 | 86.643.192 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile. La tabella che segue espone i valori quota al 31 dicembre del 2017 e del 2018 e la variazione in percentuale rispetto all'anno precedente (la variazione del valore quota rappresenta il rendimento ottenuto, al netto sia delle spese che delle imposte a carico del Fondo).

| Valori quota al 31 dicembre | BILANCIATO TOTAL RETURN (ex-Filcoop) | |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------|
| | 2017 | 2018 |
| Valore quota (€) | 15,067 | 14,508 |
| Variazione (%) | 3,04% | -3,71% |

Nel 2018 il rendimento netto del comparto si è attestato a -3,71%, al di sotto dell'obiettivo di rendimento fissato (+3,47%). Il risultato dell'anno è riconducibile principalmente alla flessione dei mercati azionari

(peso al 31/12/2018 dell'azionario europeo in portafoglio di circa il 21%) e, in misura minore, da quelle dei titoli governativi italiani (peso al 31/12/2018 in portafoglio di circa 49%).

Il rendimento netto medio annuo composto del comparto su orizzonti temporali più lunghi è leggermente negativo (-0,08%) considerando gli ultimi tre anni, positivo, invece, considerando gli ultimi cinque (+1,88%) e dieci anni (+3,27%). Si evidenzia inoltre come, sugli orizzonti di 5 e 10 anni, i rendimenti del comparto si attestino al di sopra del TFR netto (pari rispettivamente a +1,53%, +2,03%).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali; non sono stati esercitati i diritti di voto.

La posizione media degli iscritti al comparto Bilanciato Total Return (ex-Filcoop) è pari ad € 14.745.

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo netto del comparto, del *benchmark*/rendimento obiettivo e del TFR accantonato in azienda.

| RENDIMENTO ANNUO | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| <i>Bilanciato TR</i> | 8,84% | 0,77% | -2,30% | 9,12% | 7,45% | 5,66% | 4,13% | 0,56% | 3,04% | -3,71% |
| <i>Benchmark / R.O.</i> | 8,45% | 1,52% | -1,40% | 7,92% | 3,18% | 3,59% | 3,59% | 3,49% | 3,45% | 3,47% |
| TFR | 1,98% | 2,61% | 3,45% | 2,94% | 1,71% | 1,33% | 1,25% | 1,49% | 1,74% | 1,86% |

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo medio composto del comparto, del TFR e del *benchmark*/rendimento obiettivo a 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 e 10 anni.

| CAGR (Rendimento medio annuo composto) | BILANCIATO TOTAL RETURN (ex-Filcoop) | Benchmark / R.O. | TFR |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------|-------|
| ultimi 2 anni | -0,39% | 3,46% | 1,80% |
| ultimi 3 anni | -0,08% | 3,47% | 1,70% |
| ultimi 4 anni | 0,96% | 3,50% | 1,58% |
| ultimi 5 anni | 1,88% | 3,52% | 1,53% |
| ultimi 6 anni | 2,79% | 3,46% | 1,56% |
| ultimi 7 anni | 3,67% | 4,09% | 1,76% |
| ultimi 8 anni | 2,91% | 3,38% | 1,97% |
| ultimi 9 anni | 2,67% | 3,18% | 2,04% |
| ultimi 10 anni | 3,27% | 3,69% | 2,03% |

Nella tabella che segue è riportata la volatilità del portafoglio raffrontata a quella del parametro oggettivo di riferimento / rendimento obiettivo.

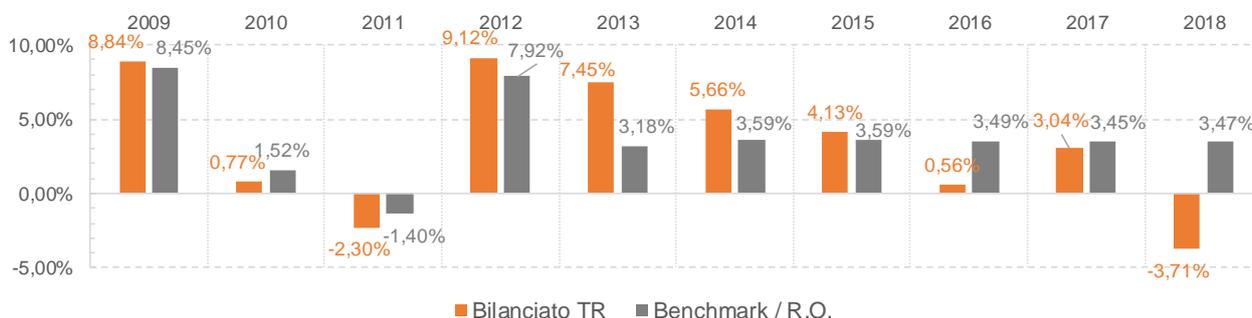
| VOLATILITÀ ANNUA | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| <i>Bilanciato TR</i> | 4,75% | 4,18% | 4,58% | 3,97% | 3,95% | 1,92% | 4,37% | 2,92% | 1,68% | 2,86% |
| <i>Benchmark / R.O.</i> | 5,75% | 4,26% | 3,74% | 3,56% | 0,56% | - | - | - | - | - |

| Volatilità (Deviazione standard annualizzata) | BILANCIATO TOTAL RETURN (ex-Filcoop) |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| ultimi 2 anni | 2,54% |
| ultimi 3 anni | 2,68% |
| ultimi 4 anni | 3,23% |
| ultimi 5 anni | 3,06% |
| ultimi 6 anni | 3,28% |
| ultimi 7 anni | 3,44% |
| ultimi 8 anni | 3,64% |
| ultimi 9 anni | 3,71% |

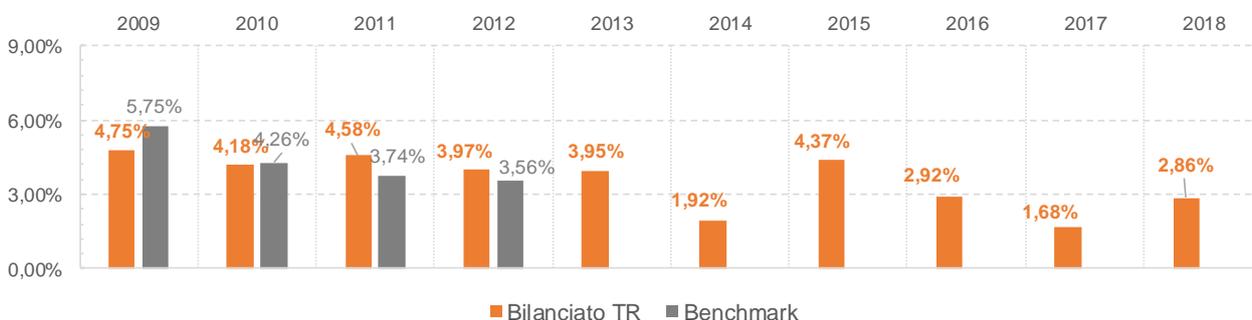
ultimi 10 anni

3,86%

Rendimento Bilanciato Total Return (ex-Filcoop) vs Benchmark / R.O.



Rischio Bilanciato Total Return (ex-Filcoop) vs Benchmark



Comparto BILANCIATO GLOBALE (ex-Previcoper)

Nella tabella che segue viene riportato il numero delle quote del patrimonio del comparto in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2018 ed il relativo controvalore.

| Comparto Bilanciato Globale (ex-PVC) | Numero | Controvalore |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 27.976.030,75 | 583.187.580 |
| a) Quote emesse | 2.209.767,25 | 45.756.803 |
| b) Incremento valore quote | | -10.143.264 |
| c) Quote annullate | -1.702.159,33 | -35.198.837 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | 414.702 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 28.483.638,67 | 583.602.282 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile. La tabella che segue espone i valori quota al 31 dicembre del 2017 e del 2018 e la variazione in percentuale rispetto all'anno precedente (la variazione del valore quota rappresenta il rendimento ottenuto, al netto sia delle spese che delle imposte a carico del Fondo).

| Valori quota al 31 dicembre | BILANCIATO GLOBALE (ex-Previcoper) | |
|-----------------------------|------------------------------------|--------|
| | 2017 | 2018 |
| Valore quota (€) | 20,846 | 20,489 |
| Variazione (%) | 1,34% | -1,71% |

Nel 2018 il rendimento netto del comparto si è attestato a -1,71%, al di sotto del benchmark (-1,36%); sul risultato dell'ultimo anno ha pesato soprattutto la performance negativa dei mercati azionari (il peso è pari al 25% nel benchmark) e, in misura più marginale, quella dei mercati obbligazionari (il peso nel

benchmark è pari: al 50% di obbligazionario globale e 25% di governativo, su cui si è assistito a una riduzione di valore soprattutto per titoli di debito societario e governativi italiani).

Il rendimento netto medio annuo composto del comparto su orizzonti temporali più lunghi si mantiene positivo (+0,92% negli ultimi 3 anni, +3,34% a 5 anni, +4,65% a 10 anni), sostanzialmente prossimo a quello del benchmark negli ultimi 5 e 10 anni (più contenuto di questo a 3 anni). Si evidenzia inoltre come, sugli orizzonti 5 e 10 anni, i rendimenti del comparto si attestino al di sopra del TFR netto (pari rispettivamente a +1,53% e +2,03%). I livelli di volatilità dei portafogli in gestione sono risultati inoltre in linea con il profilo di rischio del comparto.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali; non sono stati esercitati i diritti di voto.

La posizione media degli iscritti al comparto Bilanciato Globale (ex-Previcoper) è pari ad € 27.375.

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo netto del comparto, del *benchmark* e del TFR accantonato in azienda.

| RENDIMENTO ANNUO | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|---------------|
| <i>Bilanciato Globale</i> | 9,16% | 3,89% | 0,13% | 10,94% | 6,07% | 11,23% | 3,10% | 3,19% | 1,34% | -1,71% |
| <i>Benchmark</i> | 9,45% | 3,81% | 0,95% | 10,81% | 5,71% | 11,19% | 2,81% | 3,22% | 1,17% | -1,36% |
| <i>TFR</i> | 1,98% | 2,61% | 3,45% | 2,94% | 1,71% | 1,33% | 1,25% | 1,49% | 1,74% | 1,86% |

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo medio composto del comparto, del TFR e del *benchmark* a 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 e 10 anni.

| CAGR (Rendimento medio annuo composto) | BILANCIATO GLOBALE (ex-Previcoper) | Benchmark | TFR |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|-----------|-------|
| ultimi 2 anni | -0,20% | -0,11% | 1,80% |
| ultimi 3 anni | 0,92% | 0,99% | 1,70% |
| ultimi 4 anni | 1,46% | 1,44% | 1,58% |
| ultimi 5 anni | 3,34% | 3,32% | 1,53% |
| ultimi 6 anni | 3,79% | 3,72% | 1,56% |
| ultimi 7 anni | 4,78% | 4,70% | 1,76% |
| ultimi 8 anni | 4,19% | 4,22% | 1,97% |
| ultimi 9 anni | 4,16% | 4,18% | 2,04% |
| ultimi 10 anni | 4,65% | 4,69% | 2,03% |

Nella tabella che segue è riportata la volatilità del portafoglio raffrontata a quella del parametro oggettivo di riferimento. La volatilità storica osservata appare sostanzialmente in linea con quella del *benchmark* di riferimento.

| VOLATILITÀ ANNUA | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| <i>Bilanciato Globale</i> | 4,34% | 3,31% | 4,66% | 3,26% | 3,79% | 1,93% | 6,76% | 2,89% | 1,93% | 2,06% |
| <i>Benchmark</i> | 5,09% | 3,56% | 4,17% | 2,84% | 3,83% | 1,90% | 6,22% | 2,90% | 2,24% | 1,91% |

| Volatilità (Deviazione standard annualizzata) | BILANCIATO GLOBALE (ex-Previcoper) | Benchmark |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------|
| ultimi 2 anni | 2,05% | 2,11% |
| ultimi 3 anni | 2,41% | 2,44% |
| ultimi 4 anni | 3,98% | 3,77% |
| ultimi 5 anni | 3,82% | 3,63% |
| ultimi 6 anni | 3,82% | 3,67% |

| | | |
|----------------|-------|-------|
| ultimi 7 anni | 3,81% | 3,63% |
| ultimi 8 anni | 3,95% | 3,72% |
| ultimi 9 anni | 3,88% | 3,70% |
| ultimi 10 anni | 3,95% | 3,89% |

Rendimento Bilanciato Globale (ex-Previcooper) vs Benchmark



Rischio Bilanciato Globale (ex-Previcooper) vs Benchmark



Comparto DINAMICO GLOBALE (ex-Cooperlavoro)

Nella tabella che segue viene riportato il numero delle quote del patrimonio del comparto in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2018 ed il relativo controvalore.

| Comparto Dinamico Globale (ex-CPL) | Numero | Controvalore |
|--------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 5.163.052,66 | 121.483.343 |
| a) Quote emesse | 547.982,57 | 12.902.692 |
| b) Incremento valore quote | - | -5.614.741 |
| c) Quote annullate | -376.990,22 | -8.830.284 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | -1.542.333 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 5.334.045,00 | 119.941.010 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile. La tabella che segue espone i valori quota al 31 dicembre del 2017 e del 2018 e la variazione in percentuale rispetto all'anno precedente (la variazione del valore quota rappresenta il rendimento ottenuto, al netto sia delle spese che delle imposte a carico del Fondo).

| Valori quota al 31 dicembre | Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro) | |
|-----------------------------|------------------------------------|--------|
| | 2017 | 2018 |
| Valore quota (€) | 23,529 | 22,486 |
| Variazione (%) | 4,30% | -4,43% |

Nel 2018 il rendimento netto del comparto si è attestato a -4,43%, al di sotto del benchmark (-2,73%); la volatilità del comparto è risultata inoltre superiore all'indice di riferimento. Tale risultato è riconducibile

pressoché integralmente alla performance negativa dei mercati azionari (con un peso del 50% nel benchmark).

Il rendimento netto medio annuo composto del comparto su orizzonti temporali più lunghi si mantiene positivo (+1,89% negli ultimi 3 anni, +3,88% a 5 anni, +6,12% a 10 anni), se pur inferiore al benchmark. Si evidenzia inoltre come, sugli orizzonti di 3, 5 e 10 anni, i rendimenti del comparto si attestino al di sopra del TFR netto (pari rispettivamente a +1,70%, +1,53% e +2,03%).

A fine 2018 la componente azionaria del portafoglio del comparto (con peso pari a circa il 46,5%) è inferiore a quella neutrale, a favore della quota obbligazionaria (considerata anche la componente monetaria) che risulta invece sovrappesata (con peso pari a circa il 53,5%) e con una duration complessivamente più contenuta rispetto al benchmark.

Nell'attuazione della politica di investimento sono tenuti in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali; non sono stati esercitati i diritti di voto.

La posizione media degli iscritti al Comparto Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro) è pari ad € 23.888.

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo netto del comparto, del *benchmark* e del TFR accantonato in azienda.

| RENDIMENTO ANNUO | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|---------------|
| <i>Dinamico Globale</i> | 17,47% | 6,52% | -2,84% | 15,41% | 6,69% | 9,73% | 4,20% | 6,13% | 4,30% | -4,43% |
| <i>Benchmark</i> | 16,31% | 5,54% | -1,86% | 11,68% | 8,15% | 12,40% | 4,45% | 5,93% | 4,09% | -2,73% |
| TFR | 1,98% | 2,61% | 3,45% | 2,94% | 1,71% | 1,33% | 1,25% | 1,49% | 1,74% | 1,86% |

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo medio composto del comparto, del TFR e del *benchmark* a 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 e 10 anni.

| CAGR (Rendimento medio annuo composto) | DINAMICO GLOBALE (ex-Cooperlavoro) | Benchmark | TFR |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|-----------|-------|
| ultimi 2 anni | -0,16% | 0,62% | 1,80% |
| ultimi 3 anni | 1,89% | 2,36% | 1,70% |
| ultimi 4 anni | 2,47% | 2,88% | 1,58% |
| ultimi 5 anni | 3,88% | 4,72% | 1,53% |
| ultimi 6 anni | 4,34% | 5,28% | 1,56% |
| ultimi 7 anni | 5,86% | 6,17% | 1,76% |
| ultimi 8 anni | 4,73% | 5,13% | 1,97% |
| ultimi 9 anni | 4,93% | 5,18% | 2,04% |
| ultimi 10 anni | 6,12% | 6,24% | 2,03% |

Nella tabella che segue è riportata la volatilità del portafoglio raffrontata a quella del parametro oggettivo di riferimento.

| VOLATILITÀ ANNUA | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| <i>Dinamico Globale</i> | 8,89% | 6,17% | 5,27% | 5,34% | 5,86% | 3,17% | 8,99% | 4,42% | 2,61% | 4,21% |
| <i>Benchmark</i> | 9,13% | 5,56% | 6,33% | 4,80% | 4,66% | 2,81% | 8,33% | 3,60% | 2,91% | 3,86% |

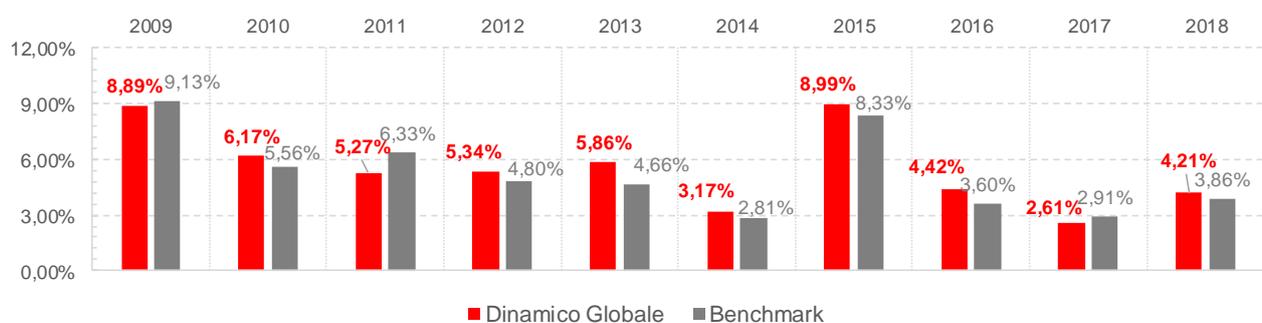
| Volatilità (Deviazione standard annualizzata) | DINAMICO GLOBALE (ex-Cooperlavoro) | Benchmark |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------|
| ultimi 2 anni | 3,72% | 3,55% |
| ultimi 3 anni | 4,05% | 3,64% |
| ultimi 4 anni | 5,71% | 5,23% |

| | | |
|----------------|-------|-------|
| ultimi 5 anni | 5,36% | 4,95% |
| ultimi 6 anni | 5,45% | 4,92% |
| ultimi 7 anni | 5,53% | 4,94% |
| ultimi 8 anni | 5,56% | 5,19% |
| ultimi 9 anni | 5,64% | 5,23% |
| ultimi 10 anni | 6,12% | 5,81% |

Rendimento Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro) vs Benchmark



Rischio Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro) vs Benchmark



Comparto DINAMICO PAN EUROPEO (ex-Previcoper)

Nella tabella che segue viene riportato il numero delle quote del patrimonio del comparto in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2018 ed il relativo controvalore.

| Comparto Dinamico Pan Europeo (ex-PVC) | Numero | Controvalore |
|--------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 2.666.384,66 | 54.534.396 |
| a) Quote emesse | 282.255,35 | 5.808.929 |
| b) Incremento valore quote | | -1.931.106 |
| c) Quote annullate | -140.752,92 | -2.907.266 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | - | 970.557 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 2.807.887,08 | 55.504.953 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile. La tabella che segue espone i valori quota al 31 dicembre del 2017 e del 2018 e la variazione in percentuale rispetto all'anno precedente (la variazione del valore quota rappresenta il rendimento ottenuto, al netto sia delle spese che delle imposte a carico del Fondo).

| Valori quota al 31 dicembre | Dinamico Pan Europeo (ex-Previcoper) | |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------|
| | 2017 | 2018 |
| Valore quota (€) | 20,453 | 19,768 |
| Variazione (%) | 4,49% | -3,35% |

Nel 2018 il rendimento netto del comparto si è attestato a -3,35%, al di sotto del benchmark di riferimento (-2,98%); la volatilità del comparto è risultata inoltre superiore all'indice di riferimento. Il risultato dell'ultimo anno è riconducibile pressoché integralmente alla performance negativa dei mercati azionari.

Il rendimento netto medio annuo composto del comparto su orizzonti temporali più lunghi si mantiene positivo (+1,79% negli ultimi 3 anni, +3,97% a 5 anni, +5,58% a 10 anni), se pur inferiore al benchmark. Si evidenzia inoltre come, sugli orizzonti di 3, 5 e 10 anni, i rendimenti del comparto si attestino al di sopra del TFR netto (pari rispettivamente a +1,70%, +1,53% e +2,03%).

Dall'analisi dell'esposizione per paesi, si evidenzia una concentrazione delle posizioni in titoli governativi (pari al 86,23% del portafoglio obbligazionario); gli investimenti in titoli obbligazionari societari rappresentano il 6,49% del portafoglio complessivo.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici e ambientali; non sono stati esercitati i diritti di voto.

La posizione media degli iscritti al Comparto Dinamico Pan Europeo (ex-Previcoper) è pari ad € 20.742.

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo netto del comparto, del *benchmark* e del TFR accantonato in azienda.

| RENDIMENTO ANNUO | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------------|
| <i>Dinamico Pan Eu.</i> | 12,55% | 3,57% | -3,17% | 11,92% | 12,15% | 9,32% | 5,36% | 4,43% | 4,49% | -3,35% |
| <i>Benchmark</i> | 13,90% | 5,33% | -2,36% | 12,41% | 10,63% | 10,88% | 4,63% | 4,52% | 4,18% | -2,98% |
| TFR | 1,98% | 2,61% | 3,45% | 2,94% | 1,71% | 1,33% | 1,25% | 1,49% | 1,74% | 1,86% |

Nella tabella che segue si riporta il rendimento annuo medio composto del comparto, del TFR e del *benchmark* a 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 e 10 anni.

| CAGR (Rendimento medio annuo composto) | DINAMICO PAN EUROPEO (ex-Previcoper) | <i>Benchmark</i> | TFR |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|-------|
| ultimi 2 anni | 0,49% | 0,54% | 1,80% |
| ultimi 3 anni | 1,79% | 1,85% | 1,70% |
| ultimi 4 anni | 2,67% | 2,54% | 1,58% |
| ultimi 5 anni | 3,97% | 4,15% | 1,53% |
| ultimi 6 anni | 5,29% | 5,21% | 1,56% |
| ultimi 7 anni | 6,21% | 6,21% | 1,76% |
| ultimi 8 anni | 4,99% | 5,10% | 1,97% |
| ultimi 9 anni | 4,83% | 5,12% | 2,04% |
| ultimi 10 anni | 5,58% | 5,97% | 2,03% |

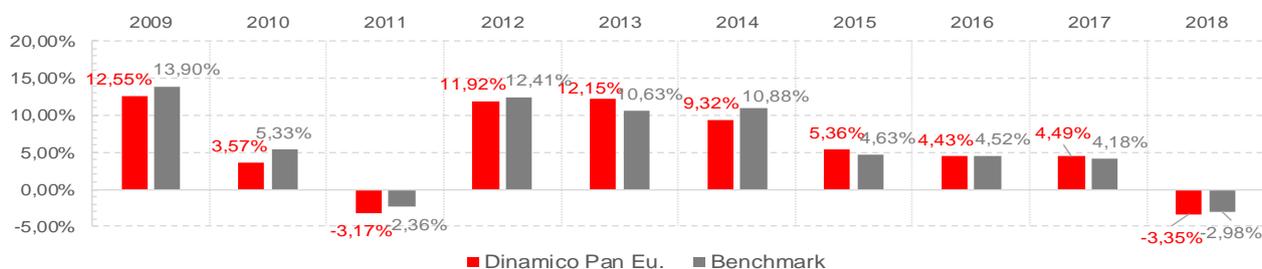
Nella tabella che segue è riportata la volatilità del portafoglio raffrontata a quella del parametro oggettivo di riferimento. La volatilità storica osservata appare sostanzialmente in linea con quella del *benchmark* di riferimento.

| VOLATILITÀ ANNUA | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| <i>Dinamico Pan Eu.</i> | 9,22% | 5,85% | 6,55% | 4,56% | 4,35% | 3,36% | 9,51% | 3,95% | 3,51% | 4,20% |
| <i>Benchmark</i> | 9,61% | 5,40% | 5,67% | 4,59% | 4,91% | 2,98% | 8,80% | 3,91% | 3,40% | 3,98% |

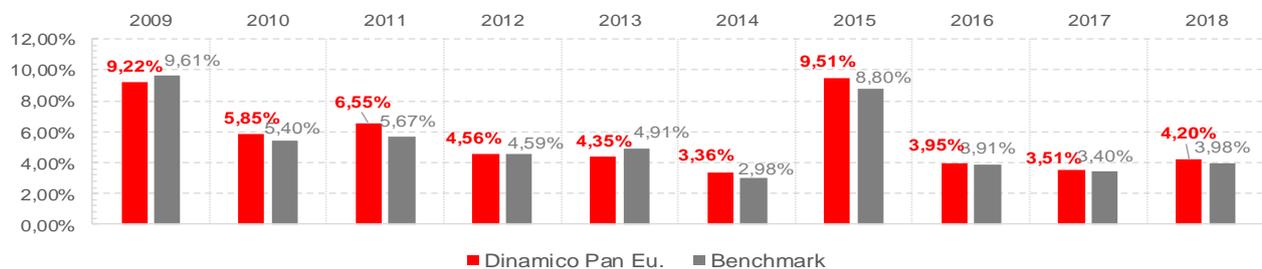
| Volatilità (Deviazione standard annualizzata) | DINAMICO PAN EUROPEO (ex-Previcoper) | <i>Benchmark</i> |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|
| ultimi 2 anni | 4,03% | 3,84% |
| ultimi 3 anni | 4,04% | 3,90% |
| ultimi 4 anni | 5,92% | 5,56% |

| | | |
|----------------|-------|-------|
| ultimi 5 anni | 5,55% | 5,22% |
| ultimi 6 anni | 5,43% | 5,21% |
| ultimi 7 anni | 5,35% | 5,17% |
| ultimi 8 anni | 5,58% | 5,29% |
| ultimi 9 anni | 5,62% | 5,30% |
| ultimi 10 anni | 6,11% | 5,92% |

Rendimento Dinamico Pan Europeo (ex-Previcooper) vs Benchmark



Rischio Dinamico Pan Europeo (ex-Previcooper) vs Benchmark



Considerando le posizioni complessive al comparto garantito (Sicuro) e ai due comparti obbligazionari misti (i.e. Bilanciato Globale e Pan Europeo) si ottiene una percentuale di oltre il 90%, il che conferma una preferenza degli iscritti verso combinazioni rischio/rendimento prudentiali.

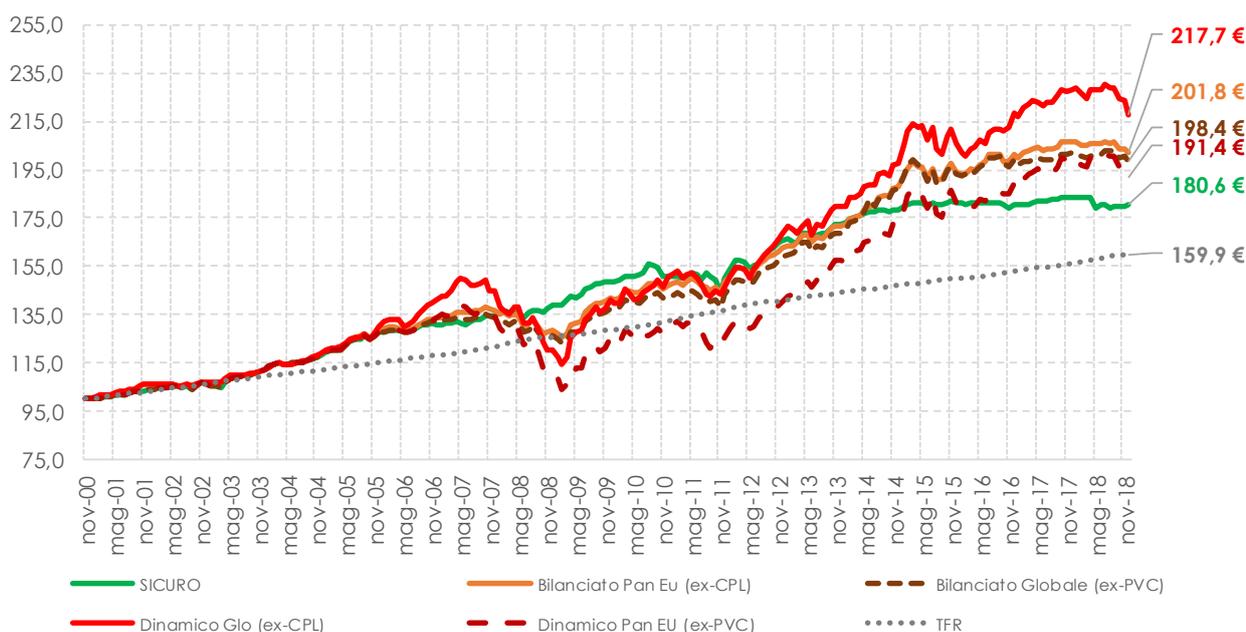
Nell'operare una comparazione tra la redditività delle gestioni dei comparti e il tasso di rivalutazione del TFR va considerato che il vantaggio derivante dalla partecipazione a Previdenza Cooperativa è rappresentato per l'aderente da un insieme di fattori, per cui al rendimento conseguito dalla gestione finanziaria occorre aggiungere il vantaggio fiscale derivante da tale partecipazione e il contributo addizionale del datore di lavoro, che rappresenta un incremento del flusso contributivo.

Accanto a ciò, si deve ricordare che i fondi pensione, per la loro stessa natura, vanno guardati in un orizzonte temporale di lungo termine, nel quale momenti di turbolenza dei mercati possono considerarsi come inevitabili. Senza contare che le stesse modalità di funzionamento dei fondi pensione tendono di per sé ad attenuare gli effetti delle oscillazioni dei mercati, prevedendo flussi di versamento periodici e, quindi, distribuiti nelle varie fasi di mercato.

Riteniamo, quindi, utile dare rinnovata evidenza degli elementi tipici della previdenza complementare per ricordare che su di essi è possibile fondare una stabile fiducia nella opportunità della scelta di partecipazione indipendentemente dalle fasi alterne dei mercati.

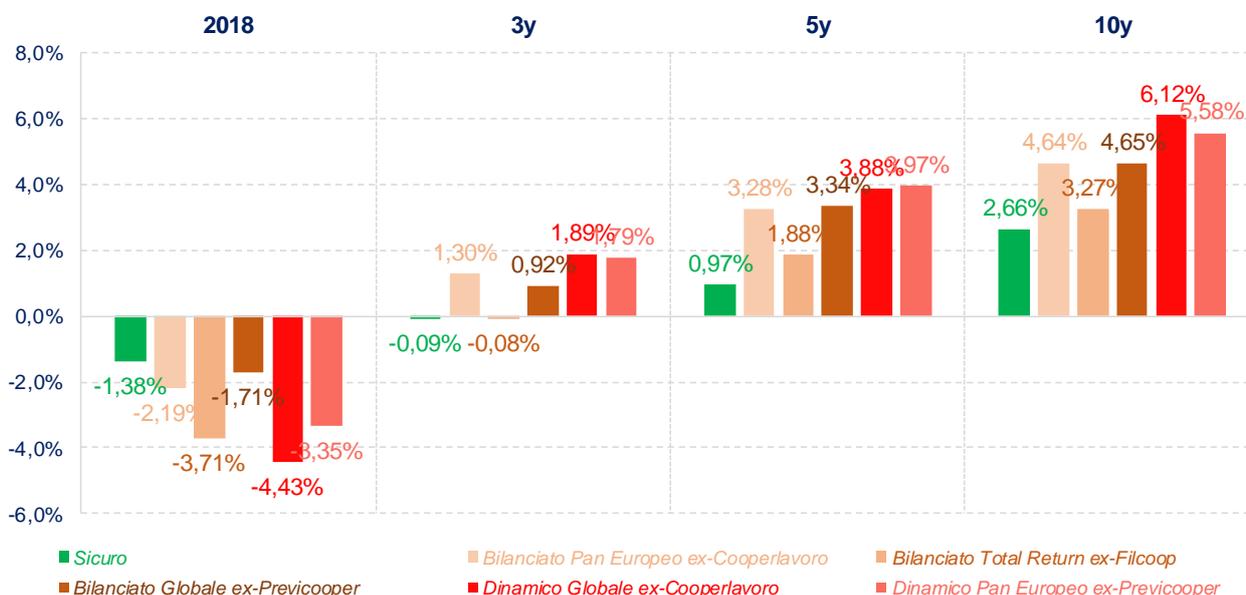
E in questa direzione si può affermare che Previdenza Cooperativa ha salvaguardato nel tempo il valore del patrimonio affidatogli dagli iscritti: 100 euro consegnati a Previdenza Cooperativa, nei comparti con valori quota partiti nell'intervallo di tempo ottobre 2000 – gennaio 2001, sono diventati al 31/12/2018: € 218 nel comparto Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro); € 202 nel comparto Bilanciato Pan Europeo (ex-Cooperlavoro); € 198 nel comparto Bilanciato Globale (ex-Previcooper); € 191 nel comparto Dinamico Pan Europeo (ex-Previcooper); € 180 nel comparto Sicuro; accantonati in azienda come TFR sarebbero € 160.

100 € investite nel ott '00 - gen '01 ... al 31/12/2018



| Comparto/ Mandato | Ultimi 3 anni | | Ultimi 5 anni | | Ultimi 10 anni | |
|----------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|----------------|------------------|
| | CAGR | Volatilità annua | CAGR | Volatilità annua | CAGR | Volatilità annua |
| SICURO | -0,09% | 1,77% | 0,97% | 1,66% | 2,66% | 3,25% |
| BILANCIATO PAN EU (EX-CPL) | 1,30% | 2,37% | 3,28% | 3,40% | 4,64% | 3,54% |
| BILANCIATO TR (EX-FIL) | -0,08% | 2,68% | 1,88% | 3,06% | 3,27% | 3,86% |
| BILANCIATO GLO (EX-PVC) | 0,92% | 2,41% | 3,34% | 3,82% | 4,65% | 3,95% |
| DINAMICO GLO (EX-CPL) | 1,89% | 4,05% | 3,88% | 5,36% | 6,12% | 6,12% |
| DINAMICO PAN EU (EX-PVC) | 1,79% | 4,04% | 3,97% | 5,55% | 5,58% | 6,11% |

Il grafico seguente mostra i rendimenti netti medi annui su diversi orizzonti temporali: 1, 3, 5 e 10 anni al 31/12/2018:



1.5.2 L'andamento della gestione finanziaria.

Si illustrano i risultati ottenuti dai gestori finanziari, posti a confronto con l'andamento dei *benchmark/rendimenti obiettivo*: diversamente da quanto esposto per il valore quota, detti risultati sono al lordo dell'imposizione fiscale sui rendimenti e delle commissioni di gestione:

Rendimenti lordi della gestione finanziaria da inizio anno 2018 (YtD)

| Comparto/ mandato | Rend. PTF | Rend. BMK/ R.O. | Δ (PTF- BMK/R.O.) | Volatilità PTF | Volatilità BMK | TEV | Soglia rischiosità |
|-------------------------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|
| SICURO – UnipolSai | 1,34% | 1,27% | 0,07% | 2,2% | 0,7% | NA | |
| BILANCIATO PAN EUROPEO (EX-CPL) | -2,66% | -1,94% | -0,71% | 4,3% | 4,0% | 0,7% | > 4% |
| AXA | -2,90% | -1,88% | -0,39% | 2,3% | 4,5% | 1,2% | > 4% |
| BNP PARIBAS | -2,43% | | -0,54% | 4,7% | | 0,9% | |
| EURIZON CAPITAL | -3,42% | | -1,54% | 5,0% | | 0,8% | |
| SCHROEDERS | -2,54% | | -0,65% | 4,6% | | 1,4% | |
| UNIPOLSAI | -2,06% | | -0,18% | 4,8% | | 0,7% | |
| BILANCIATO TOTAL RETURN (EX-FIL) | | | | | | | |
| EURIZON | -4,55% | 3,99% | -8,54% | | | Non applicabile | |
| UNIPOLSAI | -4,60% | | -8,59% | | | | |
| BILANCIATO GLOBALE (EX-PVC) | -2,10% | -1,67% | -0,43% | 3,1% | 3,1% | ND | > 6% |
| UNIPOLSAI | -3,69% | -2,22% | -1,47% | 6,3% | 6,1% | 1,3% | > 6% |
| BNP PARIBAS | -2,32% | | -0,10% | 5,7% | | 1,5% | |
| GROUPAMA | -0,84% | -1,22% | 0,38% | 1,7% | 1,9% | 0,4% | > 7% |
| LOOMIS SAYLES | -1,47% | | -0,25% | 1,7% | | 0,6% | |
| DINAMICO GLOBALE (EX-CPL) - AMUNDI | -5,31% | -3,42% | -1,89% | 7,6% | 7,0% | 1,4% | > 4% |
| DINAMICO PAN EUROPEO (EX-PVC) - GENERALI | -4,13% | -3,86% | -0,27% | 7,9% | 7,5% | 0,5% | > 6% |

Il risultato della gestione finanziaria è stato pari a -€ 48.262.713 (Sic. -€ 3.937.043; Bil. PE: -€ 18.566.298; Bil. TR: -€ 3.948.453; Bil. GL: -€ 12.620.662; Din. GL: -€ 6.816.763; Din. PE: -€ 2.373.494). Detto risultato, al lordo degli oneri di gestione finanziaria e al netto delle garanzie figurative sulle posizioni individuali al 31/12/2018 (pari a € 30.668) si compone come segue:

| Descrizione | Cedole, dividendi e interessi attivi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 19.334.795 | -16.468.944 |
| Titoli di Debito quotati | 5.908.558 | -7.487.706 |
| Titoli di capitale quotati | 8.671.106 | -32.403.952 |
| Quote di OICR | 140.512 | -9.649.652 |
| Depositi bancari | -190.594 | 696.597 |
| Risultato della gestione cambi | 0 | -12.719.420 |
| Commissioni di negoziazione | 0 | -259.891 |
| Commissioni di retrocessione | 0 | 93.116 |
| Quote associative in cifra variabile | 0 | -436.041 |
| Futures | 0 | -3.034.823 |
| Differenziale divisa | 0 | -342.442 |
| Altri costi | 0 | -304.144 |
| Altri ricavi | 0 | 159.544 |
| Totale | 33.864.377 | -82.157.758 |

La distribuzione territoriale degli investimenti viene esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | Italia* | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | TOTALE |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | 556.382.075 | 398.197.892 | 119.917.030 | 0 | 1.074.496.997 |
| Titoli di Debito quotati | 19.077.215 | 156.003.683 | 109.347.038 | 2.671.752 | 287.099.688 |
| Titoli di Capitale quotati | 8.531.323 | 145.612.793 | 183.362.428 | 5.280.528 | 342.787.072 |
| Quote di OICR | 0 | 86.133.302 | 0 | 0 | 86.133.302 |
| Depositi bancari | 76.118.326 | 0 | 0 | 0 | 76.118.326 |
| TOTALE | 660.108.939 | 785.947.670 | 412.626.496 | 7.952.280 | 1.866.635.385** |

* L'ammontare dei Titoli di Stato italiani detenuto nel comparto sicuro è € 309.373.017.

** La differenza di € 27.685.561 rispetto ai complessivi investimenti in gestione deriva per € 7.954.487 ai ratei e risconti attivi (i.e. cedole in corso di maturazione), per € 13.759.060 alle altre attività della gestione finanziaria (i.e. crediti a titolo di commissioni di retrocessione non ancora liquidate e/o dividendi/cedole non ancora incassati e/o operazioni da regolare e/o crediti per operazioni in divisa e/o crediti verso altri comparti del Fondo a seguito di switch) e per € 5.972.014 a margini e crediti su operazioni in derivati (forward e futures).

Nelle tabelle che seguono si riportano il dettaglio delle commissioni di negoziazione totali (cioè, sia sugli acquisti che sulle vendite) per singolo comparto.

| Oneri di negoziazione (€) | SICURO | BILANCIATO PAN EUROPEO (ex-Cooperlavoro) | BILANCIATO TOTAL RETURN (ex-Filcoop) | BILANCIATO GLOBALE (ex-Previcoper) | DINAMICO GLOBALE (ex-Cooperlavoro) | DINAMICO PAN EUROPEO (ex-Previcoper) | TOTALE |
|---------------------------|--------|------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|----------------|
| 2018 | - | 125.868 | 14.010 | 75.565 | 37.957 | 6.491 | 259.891 |

Nella tabella che segue viene quantificata l'incidenza degli oneri di negoziazione sull'ANDP nel medesimo periodo:

| Oneri di negoziazione (€) | SICURO | BILANCIATO PAN EUROPEO (ex-Cooperlavoro) | BILANCIATO TOTAL RETURN (ex-Filcoop) | BILANCIATO GLOBALE (ex-Previcoper) | DINAMICO GLOBALE (ex-Cooperlavoro) | DINAMICO PAN EUROPEO (ex-Previcoper) | TOTALE |
|---------------------------|-------------|------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| ANDP in € | 384.464.444 | 664.664.029 | 86.643.192 | 583.602.282 | 119.941.010 | 55.504.953 | 1.894.819.910 |
| Oneri negoziazione | - | 125.868 | 14.010 | 75.565 | 37.957 | 6.491 | 259.891 |
| % sul patrimonio | - | 0,02% | 0,02% | 0,01% | 0,03% | 0,01% | 0,01% |

Per memoria si ricorda che nel 2011, nel solo fondo pensione Cooperlavoro, l'importo di tali oneri era di € 507.143 con una incidenza sull'ANDP dello 0,10%.

1.5.3 Il Documento sulla Politica di Investimento e il sistema di controllo della gestione finanziaria.

Il Documento sulla Politica di Investimento (in breve: DPI), ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che Previdenza Cooperativa intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare, ed è stato redatto in conformità alla Deliberazione Covip del 16 marzo 2012, che ha introdotto nuove regole di *governance* in materia di investimenti.

Il DPI indica gli obiettivi che PREVIDENZA COOPERATIVA mira a realizzare con riferimento sia all'attività complessiva sia a quella dei singoli comparti.

Per effetto della fusione di Cooperlavoro, Filcoop e Previcoper in PREVIDENZA COOPERATIVA tutti i comparti di investimento esistenti sono stati trasferiti nel fondo risultante dalla fusione, senza soluzione di continuità e senza alcuna modifica.

Limitatamente ai tre comparti garantiti di Cooperlavoro, Filcoop e Previcoper (i.e. Sicurezza, Sicuro, Garantito), in considerazione della sostanziale omogeneità delle caratteristiche dei medesimi nonché della presenza del medesimo soggetto gestore, le attività sono state concentrate in un comparto unico: i

comparti garantiti di Cooperlavoro e Filcoop sono stati incorporati nel comparto garantito di Previcoper, denominato “SICURO”.

PREVIDENZA COOPERATIVA, nella fase transitoria, propone pertanto la seguente pluralità di opzioni di investimento (comparti):

- Sicuro
- Bilanciato Pan-Europeo (ex-Cooperlavoro)
- Bilanciato Total Return (ex-Filcoop)
- Bilanciato Globale (ex-Previcoper)
- Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro)
- Dinamico Pan-Europeo (ex-Previcoper)

Nelle more dello svolgimento delle analisi delle caratteristiche socio-demografiche, dei bisogni previdenziali e delle altre specifiche caratteristiche della popolazione di riferimento di PREVIDENZA COOPERATIVA e della conseguente revisione della politica di investimento, nell’elaborazione del DPI della fase transitoria, sul piano metodologico, è stata adottata una impostazione tesa a privilegiare la sostanza sulla forma. In altre parole, da un lato sono stati implementati idonei presidi organizzativi e di governance per assicurare un costante monitoraggio dei rischi finanziari e, dall’altro, in considerazione della genesi e delle caratteristiche dei comparti, sono state operati interventi di armonizzazione minimali.

Completate le suddette analisi e all’esito della revisione della politica di investimento, attraverso l’individuazione delle combinazioni rischio-rendimento più efficienti nell’arco temporale coerente con i bisogni previdenziali della platea degli aderenti risultante dal processo di fusione e con le prestazioni da erogare, sarà elaborato il DPI definitivo di PREVIDENZA COOPERATIVA.

Accanto agli obiettivi da realizzare nella gestione finanziaria ed ai criteri da seguire nel perseguimento dei predetti obiettivi, il DPI definisce i compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento e il sistema di controllo della gestione finanziaria.

Nello specifico, i soggetti coinvolti nelle varie fasi del processo di investimento, con ruoli e competenze diversificati, all’interno di PREVIDENZA COOPERATIVA sono:

- Consiglio di Amministrazione
- Funzione finanza
- Commissione finanza
- Direttore generale responsabile del Fondo
- Advisor finanziario
- Gestori finanziari
- Depositario

La funzione finanza si avvale di una risorsa interna dedicata, oltre al Direttore generale che ne è il responsabile. Per lo svolgimento delle proprie attribuzioni, la funzione finanza si avvale dell’assistenza e del supporto tecnico dell’*advisor* finanziario. Le attività della funzione finanza che presentano un connotato propositivo verso il consiglio di amministrazione sono espletate congiuntamente alla commissione finanza.

La Commissione Finanza non ha deleghe operative permanenti; ad essa partecipano, oltre al Presidente e al Vice Presidente, due consiglieri in rappresentanza delle aziende associate e due in rappresentanza dei lavoratori.

Nelle more della revisione della politica di investimento di PREVIDENZA COOPERATIVA, al fine di assicurare continuità e adeguati presidi di controllo della gestione finanziaria, anche durante tale fase transitoria, sono stati mantenuti in vigore i sistemi di monitoraggio della gestione presenti in

Cooperlavoro, Filcoop e Previcoper, apportando i primi necessari adattamenti conseguenti al ridisegno organizzativo del nuovo Fondo.

Sono pertanto presenti e attivi tre distinti processi di controllo in Previdenza Cooperativa – di cui di seguito viene fornita descrizione - rispettivamente per:

- Bilanciato Pan Europeo e Dinamico Globale (ex Cooperlavoro);
- Bilanciato Total Return (ex Filcoop);
- Sicuro, Bilanciato Globale e Dinamico Pan Europeo (ex Previcoper).

Il sistema di controllo della gestione finanziaria si articola nei seguenti presidi:

1. verifica periodica delle soglie di rischio e dei principali parametri di valutazione della gestione a livello di comparto e di gestore;
2. analisi trimestrale del risultato della gestione finalizzata ad individuare i diversi fattori che hanno contribuito a generarlo (performance attribution o performance contribution);
3. controllo dei costi della gestione finanziaria.

La verifica della gestione finanziaria, il controllo dell'attuazione delle strategie e la valutazione dell'operato dei gestori finanziari, sono affidati alla funzione finanza, che si avvale del supporto degli advisor finanziari Prometeia Advisor SIM e di BM&C.

La funzione finanza riporta le proprie analisi al consiglio di amministrazione per tramite delle relazioni periodiche sui comparti e sulle gestioni.

Di seguito è rappresentata l'architettura generale del sistema di controllo della gestione finanziaria:

Ex-Cooperlavoro

Il sistema di controllo della gestione finanziaria è basato su flussi informativi prodotti dal service amministrativo, Previnet S.p.A., dopo aver eseguito l'attività di chiusura contabile/finanziaria ed aver inviato i flussi di controllo per la banca depositaria ed ottenuto conferma dalla stessa banca. Tali flussi informativi alimentano il modulo di analisi rischio/rendimento, denominato StatPro Revolution.

Ex-Filcoop

Per quanto riguarda il comparto Bilanciato Total Return ex-Filcoop la Funzione Finanza ha acquisito dalla struttura di Filcoop le serie storiche al 30/06/2018 dei dati funzionali al calcolo delle soglie di rischio e dei parametri di valutazione della gestione, sia a livello di comparto che di gestore, già in vigore nel DPI di Filcoop. A partire dal 01/07/2018 il sistema di controllo della gestione finanziaria è basato su flussi informativi prodotti dal service amministrativo, Previnet S.p.A., dopo aver eseguito l'attività di chiusura contabile/finanziaria ed aver inviato i flussi di controllo per la banca depositaria ed ottenuto conferma dalla stessa banca. Tali flussi informativi alimentano un modulo di analisi rischio/rendimento elaborato internamente dalla Funzione Finanza.

Ex-Previcoper

Il sistema di verifica e controllo dei comparti di investimento ex-Previcoper è alimentato dal depositario che fornisce all'advisor finanziario BM&C i flussi di dati inerenti sia il processo di negoziazione sia i saldi patrimoniali, sulla base di un tracciato standard fornito direttamente dal medesimo advisor finanziario.

Il depositario è preposto al controllo dei limiti di investimento previsti dalla normativa in vigore e dalle convenzioni di gestione e predispone un report mensile che trasmette al Fondo.

Il fondo ha approvato un Manuale delle procedure per il controllo della gestione finanziaria (in breve: MOP-F), affidate alla Funzione Finanza.

Il DPI è a disposizione degli aderenti che ne facciano richiesta scritta a mezzo *e-mail* ovvero posta ai seguenti recapiti: protocollo@previdenzacooperativa.it – Via C.B. Piazza n. 8 – 00161 Roma (RM).

1.5.4 Investimenti socialmente responsabili.

Per effetto della fusione di Cooperlavoro, Filcoop e Previcoper in PREVIDENZA COOPERATIVA, tutti i comparti di investimento dei citati fondi pensione, sono stati trasferiti, senza soluzione di continuità, nel fondo risultante dalla fusione che è subentrato ad ogni effetto in tutti i rapporti giuridici preesistenti alla fusione, ivi comprese le convenzioni di gestione, la cui disciplina degli investimenti socialmente responsabili non è armonizzata.

Più nello specifico, le sole convenzioni di gestione in essere con i gestori dei comparti Bilanciato Pan Europeo (ex-Cooperlavoro) e Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro) recano una disciplina specifica in materia.

Inoltre, il 30/06/2017 è giunto a scadenza il contratto in essere tra Cooperlavoro e l'advisor per gli investimenti etici. In considerazione del processo di fusione, l'organo di amministrazione di Cooperlavoro ritenne opportuno demandare all'organo di amministrazione del Fondo risultante dalla fusione gli approfondimenti mirati alla valutazione delle più opportune modalità per tenere in considerazione, nell'ambito delle strategie relative agli investimenti, dei fattori ambientali, sociali e di governo societario.

Di conseguenza, nel corso del 2018 il monitoraggio sociale ed ambientale di portafoglio semestrale da parte dell'*advisor* per gli investimenti etici, nelle more della stabilizzazione dell'assetto definitivo di Previdenza Cooperativa e della revisione della politica di investimento, non è stato effettuato.

Il Consiglio di Amministrazione, considerata la crescente rilevanza dei fattori ambientali, sociali e di governo societario nell'ambito delle decisioni relative agli investimenti, ritiene strategico integrare tali fattori nell'ambito del processo di revisione della politica di investimento in corso.

1.5.5 Operazioni in conflitto di interesse.

In forza delle previsioni del D.M. n. 166/2014 i Consigli di Amministrazione dei fondi pensione sono stati chiamati ad adottare ogni misura ragionevole per identificare e gestire i conflitti di interessi, in modo da evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti o dei beneficiari, formulando, per iscritto, un'efficace politica di gestione dei conflitti medesimi.

Il Consiglio di Amministrazione di PREVIDENZA COOPERATIVA ha pertanto approvato il Documento sulla gestione dei conflitti di interesse (DCI), che ha lo scopo di definire la politica di gestione dei conflitti di interesse del Fondo. In particolare, la normativa vigente richiede al fondo pensione di mantenere ed applicare disposizioni organizzative e amministrative efficaci al fine di adottare tutte le misure ragionevoli destinate ad evitare che i conflitti di interesse incidano negativamente sugli interessi dei suoi iscritti, attraverso:

1. il mantenimento di un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse, elaborata per iscritto, ed adeguata alle dimensioni e all'organizzazione dell'Ente e alla natura nonché alle dimensioni e alla complessità della sua attività;
2. lo svolgimento di una gestione indipendente, sana e prudente finalizzata ad adottare misure idonee a salvaguardare i diritti degli aderenti e dei beneficiari.

Il DCI contiene la descrizione delle circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi. Nell'ambito della gestione indiretta, le scelte di investimento sono compiute autonomamente dal gestore, coerentemente con le linee di indirizzo della gestione definite dal Fondo e in un'ottica di sana e prudente gestione. Con riferimento alle ipotesi in cui il gestore investa parte del patrimonio affidatogli in gestione in strumenti finanziari emessi da sottoscrittori delle fonti istitutive, dai datori di lavoro tenuti alla

contribuzione, da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria ovvero collocati da società appartenenti al gruppo del gestore, il gestore è tenuto a comunicare al Fondo le singole operazioni compiute qualora il controvalore della transazione sia di ammontare superiore all'1% del patrimonio affidato al gestore. Il DCI individua, infine, altre eventuali situazioni rilevanti ai fini del conflitto di interessi (i.e. la sussistenza di rapporti di controllo tra il gestore e la banca depositaria; controllo del gestore da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive; gestione delle risorse del fondo funzionale ad interessi dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive, dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione, del gestore, o di imprese dei loro gruppi; ogni altra relazione d'affari riguardante il fondo pensione, il gestore, la banca depositaria, i sottoscrittori delle fonti istitutive e i datori di lavoro tenuti alla contribuzione, che possa influenzare la corretta gestione del fondo).

Si riportano, nella tabella che segue, le informazioni qualitative e quantitative circa le operazioni in conflitto di interesse effettuate nel periodo 01/07/2018 – 31/12/2018:

| Elenco operazioni in conflitto di interessi dichiarate dai gestori | | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|--------------|------------------------------|-----|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Gestore/Comparto | Data operazione | Data valuta | Codice ISIN | Descrizione titolo | A/V | Ctv in € | Motivazione | |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 07/08/18 | 10/08/18 | LU0457148020 | EF EQUITY EM MKT-Z | A | 1.608.899 | Titoli emesso da Soc. Gruppo | |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 13/09/18 | 18/09/18 | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | A | 817.820 | | |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 25/09/18 | 28/09/18 | LU0335978515 | EF EQUITY JAPAN-ZH | A | 1.191.274 | | |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 25/09/18 | 28/09/18 | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | V | 1.257.172 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Previcoooper | 05/09/18 | 05/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 1.104.801 | Strumenti finanziari emessi e collocati da soggetti in rapporto d'affari con il gestore | |
| UnipolSai – Bil. ex-Previcoooper | 06/09/18 | 06/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 1.257.119 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Previcoooper | 07/09/18 | 07/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 1.446.725 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Previcoooper | 10/09/18 | 10/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 1.621.100 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Previcoooper | 11/09/18 | 11/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 1.856.347 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Previcoooper | 12/09/18 | 12/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 1.280.563 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Cooperlavoro | 05/09/18 | 05/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 617.923 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Cooperlavoro | 06/09/18 | 06/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 703.461 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Cooperlavoro | 07/09/18 | 07/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 809.541 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Cooperlavoro | 10/09/18 | 10/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 906.880 | | |
| UnipolSai – Bil. ex-Cooperlavoro | 11/09/18 | 11/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 1.040.318 | | |
| UnipolSai - Bil. ex-Cooperlavoro | 12/09/18 | 12/09/18 | LU1468440737 | JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | A | 918.804 | | |
| Groupama – Bil. ex-Previcoooper | 16/10/18 | 17/10/18 | FR0012599645 | GR CASH EQUIVALENT IC | V | 772.104 | | OICR di società del gruppo del gestore |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 31/10/18 | 06/11/18 | LU0335977970 | EF EQ NORTH AMERICA-Z | A | 3.145.741 | | Titoli emesso da Soc. Gruppo |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 22/10/18 | 25/10/18 | LU0335978515 | EF EQUITY JAPAN-ZH | V | 729.522 | | |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 02/10/18 | 05/10/18 | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | A | 605.560 | | |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 05/10/18 | 10/10/18 | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | V | 844.757 | | |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 16/11/18 | 21/11/18 | LU0335977970 | EF EQ NORTH AMERICA-Z | V | 2.019.886 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo | |
| Eurizon – Bil. ex-Filcoop | 14/11/18 | 19/11/18 | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | A | 1.209.045 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo | |
| Amundi – Din. Ex-Cooperlavoro | 02/11/18 | 07/11/18 | LU0285070206 | A-F2 EMERGG MKT EQUITY-X | A | 2.261.280 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo | |

Sussiste inoltre una relazione d'affari tra alcune delle aziende e delle cooperative aderenti a Previdenza Cooperativa e la società Unipol Gruppo S.p.A, società controllante diretta di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., che si concreta nelle partecipazioni societarie che le predette aziende e cooperative detengono in Unipol Gruppo S.p.A. medesima. Non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del fondo, ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

In nota integrativa è stata fornita informativa in ordine alle posizioni in conflitto di interesse presenti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio, rilevate sulla base dei criteri e delle soglie di rilevanza stabilite nel Documento di gestione dei conflitti di interesse (in breve: DCI).

Per completezza si riportano, di seguito, le informazioni qualitative e quantitative circa le operazioni in conflitto di interesse effettuate nel periodo 01/01/2018 – 30/06/2018 dai fondi pensione Cooperlavoro, Filcoop e Previcoper in base alle rispettive policy, vigenti fino al 30/06/2018:

Ex-Cooperlavoro

Nel periodo di riferimento non sono state poste in essere operazioni in conflitto di interesse.

Ex-Previcoper

Nel periodo di riferimento non sono state poste in essere operazioni in conflitto di interesse.

Ex-Filcoop

Si riportano, nella tabella che segue, le informazioni qualitative e quantitative circa le operazioni in conflitto di interesse effettuate nel periodo di riferimento:

| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN | Descrizione Titolo | Ctv in € | Motivo |
|---------|-----------------|-------------|-------|--------------|--------------------------|--------------|---------------------------------------------|
| Eurizon | 08/01/2018 | 11/01/2018 | ACQ | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 968.075,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 11/01/2018 | 15/01/2018 | VEN | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 7.590,03 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 23/01/2018 | 26/01/2018 | ACQ | LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 2.135.389,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 31/01/2018 | 05/02/2018 | ACQ | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 171.023,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 14/02/2018 | 16/02/2018 | ACQ | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 7.960,57 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 22/02/2018 | 26/02/2018 | VEN | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 1.620,75 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 01/03/2018 | 06/03/2018 | VEN | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 109.002,68 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 01/03/2018 | 06/03/2018 | VEN | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 380.886,27 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 01/03/2018 | 06/03/2018 | VEN | LU1559926388 | EF-EQ SM MID CAP IT-X | 754.269,17 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 15/03/2018 | 20/03/2018 | ACQ | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 238.391,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 15/03/2018 | 20/03/2018 | VEN | LU0365358570 | EPSF EMERG.BOND TR-I | 1.559.421,86 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 15/03/2018 | 20/03/2018 | VEN | LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 156.998,79 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 03/04/2018 | 05/04/2018 | VEN | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 12.353,80 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 04/04/2018 | 09/04/2018 | VEN | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 318.948,72 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 09/04/2018 | 12/04/2018 | VEN | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 595.960,75 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 18/04/2018 | 20/04/2018 | ACQ | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 602,64 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 18/04/2018 | 23/04/2018 | ACQ | LU0335978606 | EF EQUITY OCEANIA-Z | 17.603,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 18/04/2018 | 23/04/2018 | ACQ | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 5.745,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 18/04/2018 | 23/04/2018 | ACQ | LU0365358570 | EPSF EMERG.BOND TR-I | 3.259,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 18/04/2018 | 23/04/2018 | ACQ | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 24.849,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 02/05/2018 | 04/05/2018 | ACQ | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 12.621,04 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 02/05/2018 | 07/05/2018 | ACQ | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 584.910,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 09/05/2018 | 15/05/2018 | VEN | LU0365358570 | EPSF EMERG.BOND TR-I | 1.992.040,93 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 16/05/2018 | 18/05/2018 | VEN | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 18.136,12 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 16/05/2018 | 22/05/2018 | VEN | LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 3.899.371,24 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 23/05/2018 | 25/05/2018 | ACQ | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 1.586,60 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 25/05/2018 | 29/05/2018 | VEN | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 11.363,85 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 30/05/2018 | 01/06/2018 | ACQ | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 24.846,71 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 05/06/2018 | 07/06/2018 | ACQ | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 3.034,16 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| Eurizon | 05/06/2018 | 08/06/2018 | ACQ | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 441.235,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 21/06/2018 | 26/06/2018 | VEN | LU0335978606 | EF EQUITY OCEANIA-Z | 423.117,87 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 21/06/2018 | 26/06/2018 | VEN | LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 832.264,69 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |

| | | | | | | | |
|---------|------------|------------|-----|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------------------------|
| Eurizon | 21/06/2018 | 26/06/2018 | VEN | LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 2.395.135,63 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| Eurizon | 21/06/2018 | 26/06/2018 | VEN | LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 7.835.576,45 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |

1.5.6 Reclami.

Nel corso del periodo 01/07/2018 – 31/12/2018 è pervenuto al Fondo un reclamo, respinto. Nel primo semestre sono pervenuti due reclami al fondo pensione ex-Cooperlavoro, respinti. Dall'analisi dei reclami non sono emerse irregolarità in grado di incidere negativamente sulla corretta gestione del Fondo.

1.6 Principali modifiche normative e regolamentari. Altre informazioni.

- Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147. Il Decreto Legislativo di modifica del D. Lgs. n. 252/2005 reca l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (IORP II) 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.
- Decreto ministeriale del 22 marzo 2018. Con il Decreto ministeriale del 22 marzo 2018 è stato modificato il Modulo TFR 2, riguardante la scelta per la destinazione del trattamento di fine rapporto, al fine di tenere conto della modifica dell'art. 8, comma 2, del Decreto lgs. 252/2005, introdotta dalla Legge 124/2017 (Legge Annuale sulla concorrenza ed il Mercato).
- Circolare Covip del 7 marzo 2018, prot.1598. La Covip fornisce dei chiarimenti applicativi in relazione ai contributi aggiuntivi alle ordinarie modalità di finanziamento di cui all'art. 8 del Decreto lgs. 252/2005 (Art.1, commi 171 e 172, della Legge 27 dicembre 2017, n.205).
- Regolamento EMIR – Circolare COVIP n. 1413 del 21 febbraio 2018. Con la Circolare n. 1413 del 21 febbraio. la Covip ha fornito indicazioni operative in materia di tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa non compensati mediante controparte centrale.
- Circolare Covip n. 888 dell'8 febbraio 2018. La circolare contiene chiarimenti applicativi e altri interventi al fine di facilitare gli adeguamenti da parte delle forme pensionistiche complementari riguardo alle modifiche da apportare agli Statuti e ai Regolamenti, nonché alle Note informative e alle Comunicazioni periodiche derivate dall'introduzione dell'istituto della RITA (rendita integrativa anticipata) che consiste nella possibilità di ottenere in anticipo la pensione complementare, rispetto alla maturazione dei requisiti previsti per la pensione principale (art. 1, commi 168 e 169, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 – Legge di Bilancio per il 2018).
- Circolare del 24 gennaio 2018, prot. 431. La circolare rivolta ai Fondi pensione negoziali contiene precisazioni in merito all'introduzione di forme di impiego diretto delle risorse ai sensi dell'art. 6, comma 1, lett. d) ed e) del Decreto lgs. 252/2005, suggerendo di riformulare lo Statuto, la Nota Informativa ed il Documento sulla politica di investimento.
- Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 5/E/2018 del 29 marzo 2018 – Premi di risultato e welfare aziendale La suddetta circolare (par. 2.2) richiede che entro il 31 dicembre dell'anno successivo a quello in cui i contributi sono stati versati alla forma previdenziale complementare, il contribuente è tenuto a comunicare a quest'ultima sia l'eventuale ammontare di contributi non dedotti, che l'importo

dei contributi sostitutivi del Premio di Risultato che, seppur non assoggettati ad imposizione, non dovranno concorrere alla formazione della base imponibile della prestazione previdenziale.

- Circolare dell’Agenzia delle Entrate n.3/E/2018 del 26 febbraio 2018. La circolare riguarda l’applicazione delle disposizioni concernenti i PIR-Piani di Risparmio a lungo termine (Legge 11 dicembre 2016, n. 232, articolo 1, commi da 100 a 114, legge di bilancio per il 2017).
- Provvedimento del Direttore dell’Agenzia delle Entrate n. 30549 del 6 febbraio 2018 – Con tale deliberazione si è provveduto a modificare il Provvedimento n. 19992 del 27 gennaio 2017 relativo alle comunicazioni all’anagrafe tributaria dei dati relativi ai contributi versati alle forme pensionistiche complementari di cui al Decreto lgs. 252/2005.
- Certificazione unica – CU/2019: agli iscritti liquidati a tassazione ordinaria la CU/2019 viene spedita a mezzo raccomandata; agli iscritti liquidati a tassazione separata o a tassazione a titolo di imposta la CU/2019 viene spedita a mezzo posta ordinaria. Nell’ipotesi in cui nel corso del 2018 siano state percepite anticipazioni ai sensi dell’art. 11 co. 7 del D. Lgs. n. 252/2005, la CU/2019 è disponibile nell’area riservata all’iscritto accessibile dal sito www.previdenzacooperativa.it con le proprie credenziali di accesso.
- Servizi amministrativo-contabili: con effetto dal 01/01/2018 è stato rinnovato il contratto con Previnet S.p.A., ottenendo un miglioramento rispetto delle condizioni economiche previgenti.
- Revisione legale dei conti: con delibera assembleare del 28/09/2018, l’incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2018/2020 è stato affidato alla Ria Grant Thornton S.p.A., con sede in Milano, Corso Vercelli 40.
- Anche per il 2019 è stato confermato l’assetto del prelievo della quota associativa in vigore nell’esercizio 2018, sia nella misura che nella struttura: tale assetto è infatti in grado di coniugare trasparenza ed equità, in un quadro di sostenibilità dell’iniziativa previdenziale. Parimenti, è stato confermato l’assetto delle spese per l’esercizio delle prerogative individuali, secondo una logica di incentivazione dell’esercizio di quelle facoltà che valorizzano lo scopo previdenziale e di recupero delle spese vive nei casi di posizioni gravate da vincoli (cessione del quinto, ecc.).

1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha completato le analisi delle caratteristiche socio-demografiche della popolazione di riferimento e dei suoi bisogni previdenziali, funzionali alla definizione delle prestazioni obiettivo, e, all’esito della verifica di funzionalità dell’asset allocation strategica degli attuali comparti ha individuati gli obiettivi finanziari dei comparti, deliberando l’ipotesi di aggregazione dei tre comparti Bilanciati in un unico Comparto Bilanciato e dei due comparti Dinamici in un unico Comparto Dinamico. Ha altresì esaminato le conseguenti proposte di asset allocation strategica e le prime ipotesi di articolazione del modello gestionale (numero, caratteristiche, tipologia, stile gestionale dei futuri mandati gestionali). Avuto riguardo alla conclusione degli aspetti istituzionali del processo di fusione, attraverso l’elezione degli organi di amministrazione e controllo definitivi, cui competerà la decisione ultima circa la revisione della politica di investimento e l’articolazione dei mandati, è stata sottolineata l’utilità prospettica di operare un aggiornamento dello scenario di mercato sottostante e, all’esito, una valutazione degli eventuali affinamenti della politica di investimento e dell’articolazione definitiva dei mandati. Il processo di revisione dovrebbe ragionevolmente concludersi entro il 30/06/2019 con una procedura di selezione ad evidenza pubblica per l’individuazione dei soggetti cui affidare la gestione del patrimonio dei comparti. Al fine di assicurare la continuità gestionale su un orizzonte temporale congruo rispetto alla suddetta procedura di selezione, è stata deliberata la proroga tecnica fino al 30/06/2019 dei due mandati di gestione del Bilanciato Total Return (ex-Filcoop).

La gestione finanziaria al 28/02/2019 evidenzia i seguenti risultati netti, tutti positivi:

Rendimenti netti da inizio 2019 – data valutazione 28/02/2019

| Comparto | YTD |
|----------|-------|
| Sicuro | 0,17% |

| | |
|----------------------------------------|-------|
| Bilanciato Pan Europeo ex-Cooperlavoro | 2,57% |
| Bilanciato Total Return ex-Filcoop | 2,27% |
| Bilanciato Globale ex-Previcoper | 2,54% |
| Dinamico Globale ex-Cooperlavoro | 3,91% |
| Dinamico Pan Europeo ex-Previcoper | 4,43% |

Il Fondo, con decorrenza 01/01/2019, ha registrato la nuova adesione di n. 53 aziende e di 949 lavoratori (499 espliciti, 193 taciti e 252 contrattuali e 4 fiscalmente a carico).

È stata predisposta la Comunicazione periodica per l'anno 2018 che verrà inviata agli aderenti entro i termini regolamentari. La Comunicazione periodica sarà accompagnata dal documento "La mia pensione complementare" versione personalizzata. Gli aderenti con anomalie contributive riceveranno, unitamente alla documentazione suddetta, anche una specifica informativa. La Comunicazione periodica sarà altresì resa disponibile all'interno dell'area riservata agli iscritti.

Non si segnalano eventi negativi e la gestione procede con regolarità.

Come anticipato al paragrafo 1.4), in data 11/03/2019 è stata registrata la compensazione parziale tra il credito complessivo di Previnet S.p.A. (€ 715.731,20) e il credito parziale di Previdenza Cooperativa pari ad € 534.680,23 (di cui € 334.000 quote ex Previcoper ed € 200.680,23 per quote ex Cooperlavoro biennio 2011-2009). Con riferimento alla predetta compensazione, residua pertanto un credito di Previnet S.p.A. pari a € 181.050,97. Resta pendente altresì il credito di Previdenza Cooperativa (quote ex Cooperlavoro anni 2009-2001) pari a € 345.743,20, per cui l'organo di amministrazione del Fondo ha deliberato l'attivazione della procedura di recupero giudiziale.

2. Evoluzione prevedibile della gestione.

Le serie storiche dei dati illustrati nella presente Relazione ci conducono a ritenere che i fondi pensione del movimento cooperativo, oggi confluiti in Previdenza Cooperativa, hanno garantito la valorizzazione delle risorse che gli sono state affidate, seppure in periodi di volatilità finanziaria, e lo hanno fatto mantenendo un profilo di rischio basso e ponendo a carico degli aderenti un costo minimo.

Si tratta di un bilancio positivo che premia anche il lavoro della contrattazione collettiva ed evidenzia le potenzialità di un sistema ormai "maturo" ad assicurare a significativo pilastro della sostenibilità del sistema pensionistico pubblico e del sistema sociale in senso più ampio.

Ciò nondimeno, il tasso di adesione raggiunto da Previdenza Cooperativa in rapporto alla platea potenziale presenta margini suscettibili di ampio miglioramento. Accanto all'esigenza di consolidamento degli assetti organizzativi, sospinta anche dall'evoluzione normativa, riteniamo che la sfida più importante sia rappresentata dall'allargamento della base associativa, cogliendo l'ampia domanda potenziale ancora non soddisfatta.

La prolungata situazione di difficoltà dell'economia reale e i profondi mutamenti intervenuti nell'assetto del mercato del lavoro non hanno fin qui rappresentato le migliori condizioni per un ampio sviluppo della previdenza complementare.

L'Italia sta emergendo dalla crisi economica più profonda e prolungata attraversata dalla sua unificazione: la lunga fase di recessione avviata nel 2008 ha prodotto effetti profondi, soltanto in parte assorbiti. Rafforzare la crescita è per l'Italia, più che per altri, fondamentale: per garantire condizioni di stabilità finanziaria, per accrescere l'occupazione, per ridurre l'incidenza del debito pubblico. L'auspicio è che il combinato disposto di politiche monetarie espansive, sforzo riformatore e idonee politiche di bilancio possano consentire all'economia domestica di intraprendere una crescita più vigorosa, in un quadro di riduzione del tasso di disoccupazione.

Accanto ai fattori di contesto sopra accennati, a nostro avviso rimane centrale l'esigenza di colmare le "voragini informative" cui ha fatto riferimento il CENSIS in un Rapporto sulla previdenza complementare curato per la COVIP. Campagne informative istituzionali sulle riforme che, negli ultimi venti anni, hanno ridisegnato il sistema previdenziale italiano e strumenti in grado di promuovere

L'educazione previdenziale rimangono fattori cruciali per favorire una più ampia diffusione della previdenza complementare.

In questo senso, salutiamo con favore il progetto “Rafforzare la previdenza complementare. Promuovere le adesioni ai fondi negoziali” promosso da Assofondipensione che prevede, con una prospettiva temporale di medio periodo, una serie di iniziative da sviluppare nel rapporto con le Istituzioni, in sede contrattuale e attraverso l'azione del sistema Assofondipensione (l'Associazione, i singoli Fondi, le Parti sociali ad ogni livello), nella logica dell'integrazione fra i diversi ambiti dell'iniziativa e soggetti coinvolti, per realizzare informazione previdenziale e finanziaria volta a favorire un'adesione consapevole.

L'obiettivo più significativo previsto dal progetto è la creazione di una Rete nel territorio e nei luoghi di lavoro che, operando in maniera sinergica con Assofondipensione e con i singoli Fondi, possa rappresentare lo strumento per migliorare ulteriormente la qualità dei servizi e dell'assistenza forniti ai lavoratori iscritti ed alle imprese; promuovere iniziative informative e formative sulla previdenza complementare.

Per altro verso, appare opportuna una riflessione sulle più opportune modalità per rendere effettiva la libertà di adesione alla previdenza complementare ed assicurare maggiore effettività all'obbligazione contributiva, anche in un quadro di valorizzazione della parità competitiva tra le imprese.

La capacità di fornire risposte adeguate di *welfare* ad una società sempre più complessa ed a bisogni articolati passa dal principio di valorizzazione delle responsabilità economiche e sociali di tutti i soggetti coinvolti nel processo e, in primo luogo proprio, dalla centralità del ruolo della contrattazione collettiva e dalla capacità e dal coraggio che avrà nel portare avanti soluzioni innovative e cogliere le nuove sfide.

Conclusioni.

Nell'invitarVi ad approvare il Bilancio consuntivo del 2018, ringraziamo l'Assemblea per la fiducia accordataci e per il supporto che saprà fornirci nell'adempimento del nostro mandato.

Roma, 19 marzo 2019

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Stefano DALL'ARA

1 – STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 1.894.320.946 | 1.935.203.075 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | 5.251 |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 29.489.418 | 24.436.817 |
| 50 Crediti di imposta | 10.802.568 | 19.193 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.934.612.932 | 1.959.664.336 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 28.751.400 | 27.416.410 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 9.319.291 | 27.935.918 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | 5.251 |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 1.717.071 | 1.682.603 |
| 50 Debiti di imposta | 5.260 | 10.074.427 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 39.793.022 | 67.114.609 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.894.819.910 | 1.892.549.727 |
| CONTI D'ORDINE | -100.381.281 | -220.252.250 |

2 - CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 42.691.433 | 46.595.813 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -48.262.713 | 53.046.197 |
| 40 Oneri di gestione | -2.912.496 | -4.017.670 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -51.175.209 | 49.028.527 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -42.475 | -57.661 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | -8.526.252 | 95.566.679 |
| 80 Imposta sostitutiva | 10.796.435 | -10.055.234 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 2.270.183 | 85.511.445 |

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 COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, ove esplicitamente riportati nell'ambito della presente nota integrativa, qualora gli stessi risultino utili allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo PREVIDENZA COOPERATIVA è assoggettato a revisione legale dei conti, obbligatoria per Statuto.

Caratteristiche strutturali

PREVIDENZA COOPERATIVA, Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione dei Lavoratori, Soci e Dipendenti, delle Imprese Cooperative e per i lavoratori dipendenti addetti ai lavori di sistemazione idraulico-forestale ed idraulico-agraria, è un fondo pensione negoziale istituito sulla base dell'Accordo interconfederale per la previdenza complementare della cooperazione fra Agci, Confcooperative, Legacoop e Cgil, Cisl, Uil sottoscritto il 21/02/2017 e l'adesione dell'Uncem con la delibera della Giunta esecutiva del 15/05/2017 e del Consiglio Nazionale di Federforeste del 29/11/2017 e dell'Accordo Intercategoriale del 18/10/2017 sottoscritto dalle associazioni cooperative nazionali riconosciute Agci, Confcooperative, Legacoop, unitamente alle loro Associazioni o Federazioni di settore e dalle Organizzazioni Sindacali confederali Cgil, Cisl, Uil unitamente alle loro Federazioni di categoria.

PREVIDENZA COOPERATIVA nasce dalla fusione di Cooperlavoro, Previcoper e Filcoop.

PREVIDENZA COOPERATIVA opera in regime di contribuzione definita ed è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

PREVIDENZA COOPERATIVA opera in regime di contribuzione definita: l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione versata e dei rendimenti della gestione.

Possono aderire a PREVIDENZA COOPERATIVA i soci lavoratori e i lavoratori dipendenti appartenenti ai settori il cui rapporto di lavoro è disciplinato dai contratti e accordi collettivi di istituzione del Fondo. Sono altresì destinatari di PREVIDENZA COOPERATIVA i familiari fiscalmente a carico, ai sensi dell'art. 12 TUIR, di lavoratori

iscritti al Fondo. L'adesione è altresì consentita in seguito al trasferimento della posizione individuale da altro Fondo Pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge e dallo Statuto del Fondo.

Dal momento della maturazione dei requisiti di accesso al regime obbligatorio di appartenenza e per tutta la durata della vita il Fondo eroga agli iscritti una rendita, calcolata in base al capitale accumulato e all'età a quel momento. Le tipologie di rendita e le relative condizioni che PREVIDENZA COOPERATIVA propone agli iscritti sono riportate nel Documento sulle rendite, disponibile sul sito web del fondo.

Gli iscritti potranno scegliere di percepire un capitale fino a un importo pari al 50% di quanto hanno accumulato. Se iscritti a un fondo di previdenza complementare da prima del 29 aprile 1993 oppure nel caso in cui il calcolo della rendita vitalizia risulta di ammontare molto contenuto, potranno richiedere l'intero importo della prestazione in forma di capitale.

In caso di cessazione dell'attività lavorativa, di maturazione di un requisito contributivo complessivo di almeno 20 anni nei regimi obbligatori di appartenenza, di partecipazione di almeno 5 anni alle forme pensionistiche complementari e di raggiungimento dell'età anagrafica per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza entro i 5 anni successivi alla cessazione dell'attività lavorativa, potranno chiedere che il capitale accumulato presso il Fondo venga erogato, in tutto o in parte, in forma di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (in breve: RITA).

Fermo restando il requisito della partecipazione di almeno 5 anni alle forme pensionistiche complementari, qualora alla cessazione dell'attività lavorativa segua un periodo di inoccupazione superiore a 24 mesi, la RITA potrà essere richiesta con un anticipo massimo di 10 anni rispetto alla data di maturazione dell'età anagrafica per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza

In sostanza la RITA consiste nell'erogazione frazionata di un capitale, per il periodo considerato, pari al montante accumulato richiesto.

In qualsiasi momento gli iscritti potranno richiedere un'anticipazione, fino al 75% di quanto hanno maturato, per far fronte a spese sanitarie di particolare gravità, che possono riguardare anche il coniuge e i figli. Occorre maturare una anzianità di almeno otto anni per poter richiedere un'anticipazione, fino al 75% di quanto maturato, per l'acquisto della prima casa di abitazione, per se o per i propri figli, o per le spese di ristrutturazione della prima casa, oppure un'anticipazione, fino al 30%, per altre esigenze di carattere personale.

PREVIDENZA COOPERATIVA è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto dalla COVIP con il numero 170.

Organizzazione e controlli

La funzione di Direttore generale responsabile del Fondo è stata esercitata dal dott. Federico Spiniello. La funzione di controllo interno è stata esercitata dalla Società ElleGi S.p.A. La gestione amministrativa e contabile del Fondo è affidata a Previnet S.p.A., con sede in Preganziol (TV), Via Forlanini, 24, Località Borgo Verde, mentre l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo, per il triennio 2018-2020, è stato affidato alla società Ria Grant Thornton S.p.A., con sede in Milano, Corso Vercelli 40, giusta delibera dell'Assemblea dei Delegati del 28 settembre 2018.

Gestione finanziaria delle risorse raccolte

PREVIDENZA COOPERATIVA propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Sicuro
- Bilanciato Pan-Europeo (ex-Cooperlavoro)
- Bilanciato Total Return (ex-Filcoop)
- Bilanciato Globale (ex-Previcooper)
- Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro)
- Dinamico Pan-Europeo (ex-Previcooper)

In caso di mancata indicazione del comparto scelto nella domanda di adesione, la contribuzione è versata nel Comparto Bilanciato Pan-Europeo (ex-Cooperlavoro).

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

La gestione del Comparto Sicuro è invece di tipo "total return", ossia è finalizzata all'ottenimento di un rendimento costante predefinito, indipendente dall'andamento dei mercati, che è compito del gestore raggiungere attraverso un'asset allocation dinamica e un rigoroso controllo del rischio.

Parimenti, la gestione del Comparto Bilanciato Total Return (ex-Filcoop) è di tipo "total return" ed è orientata al raggiungimento di un rendimento tendenzialmente costante nel tempo con l'obiettivo di realizzare performance sul lungo periodo coerenti con l'obiettivo previdenziale individuato, ovvero finalizzato al raggiungimento del puntuale obiettivo previdenziale

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente;
- diversificazione dei rischi;
- minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo;
- massimizzazione dei rendimenti netti.

Linee di indirizzo della gestione

La gestione delle risorse avviene sulla base delle seguenti linee di indirizzo stabilite nelle convenzioni stipulate con gli enti gestori e nel Documento sulla Politica di Investimento.

COMPARTO SICURO

Categoria del comparto: Garantito.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che il gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo alla scadenza della Convenzione (i.e. 30/09/2021) un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Per la determinazione del capitale minimo garantito si fa riferimento ai contenuti della Comunicazione Covip prot. n. 815 del 08.02.2007.

La medesima garanzia di restituzione del capitale è fornita, nel corso della durata della convenzione, qualora si realizzi in capo agli iscritti al comparto Sicuro uno dei seguenti eventi:

- a) riscatto di cui all'articolo 14, co. 5 del D.Lgs n. 252/2005 per perdita dei requisiti di partecipazione;
- b) anticipazioni per ulteriori esigenze di cui all'articolo 11, co. 7, lettera c) del D.Lgs 252/2005;
- c) rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) ai sensi della normativa vigente, salvo revoca della stessa nei casi di esercizio, non ripetibile, delle facoltà di revocare l'erogazione della RITA e di trasferimento.

Il gestore si impegna altresì a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali, relativi alle posizioni individuali in essere, rivalutato *pro rata temporis* di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione italiana esclusivamente qualora si realizzi in capo agli iscritti al comparto Sicuro uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso di cui all'articolo 14, co. 3 del d.lgs. 252/05;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo di cui all'articolo 14, co. 2, lettera c) del D.Lgs n. 252/2005;
- d) riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi di cui all'articolo 14, co. 2, lettera c) del D.Lgs n. 252/2005;
- e) anticipazioni per spese sanitarie di cui all'articolo 11, co. 7 del D.Lgs 252/05;
- f) anticipazioni per acquisto e ristrutturazione della prima casa di cui all'articolo 11, co. 7, lettera b) del D.Lgs 252/2005.

N.B.: Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, PREVIDENZA COOPERATIVA comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve (fino a 5 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve/media durata e marginalmente verso titoli di capitale che non possono superare il 10% del portafoglio in gestione; per la gestione della componente azionaria potranno essere utilizzati anche OICR. L'utilizzo di strumenti derivati è limitato a derivati quotati ed unicamente per finalità di copertura.

Strumenti finanziari: titoli di debito in Euro quotati; titoli di capitale quotati di emittenti europei; previsto il ricorso a derivati per finalità di copertura valutaria. Sono escluse obbligazioni emesse da Paesi o società residenti in Paesi non appartenenti all'OCSE.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati; nel caso di titoli di debito emessi da Stati e da organismi sovranazionali il titolo deve avere un rating minimo almeno pari all'investment grade Standard & Poor's o Moody's. Il gestore, sulla base delle proprie autonome valutazioni sul merito creditizio del Paese emittente ovvero dell'emittente può comunque effettuare investimenti o detenere in portafoglio valori mobiliari governativi o corporate, aventi rating inferiori all'Investment Grade S&P o Moody's, ma non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's), entro il limite massimo del 20% del patrimonio del comparto in gestione. I titoli di debito "corporate" non possono superare il 40% del patrimonio del Comparto. Gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione sono ammessi entro il 10% del valore del comparto in gestione.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: i titoli denominati in divise diverse dall'Euro sono limitati alla componente azionaria, che a propria volta non può eccedere il 10% dell'attivo del Comparto.

Parametro di riferimento: La gestione è di tipo "total return" ed ha come obiettivo quello di conseguire sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della Convenzione, un rendimento annuale in linea o superiore con quello dell'inflazione italiana, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari. Peraltro, l'obiettivo di rendimento costituisce solo uno degli elementi presi in considerazione dal gestore nell'attuazione della politica di gestione, per cui le scelte d'investimento, il profilo di rischio e i rendimenti della gestione potranno discostarsi, in maniera anche significativa, da detto parametro di riferimento in considerazione della garanzia prestata e dell'obiettivo di ottenere, con elevata probabilità, rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Quale parametro di controllo del gestore è stato comunque previsto che la volatilità dei rendimenti del portafoglio non possa eccedere il 4% annuo.

COMPARTO BILANCIATO PAN-EUROPEO (ex-Cooperlavoro)

Categoria del comparto: Obbligazionario misto

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 dell'aderente: medio (tra 5 e 10 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione delle risorse è suddivisa tra strumenti di natura obbligazionaria, pari al 75%, e strumenti di natura azionaria, pari al 25%. I gestori, per la gestione delle quote di risorse assegnategli, attuano una politica di gestione di tipo attivo e, quindi, hanno facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. I gestori dovranno tendere a massimizzare i rendimenti netti attesi della gestione, nel rispetto delle linee di indirizzo del mandato e del parametro di controllo del rischio assegnato, avendo come riferimento l'intero orizzonte temporale di durata della convenzione di gestione.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria quotati; titoli azionari quotati o quotandi su mercati regolamentati; OICR in via residuale; previsto il ricorso a strumenti derivati per finalità di copertura.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating investment grade*, con una quota, non superiore al 14,25% del patrimonio del comparto, non inferiore a BB- nella scala Standard&Poor's o Ba3 nella scala Moody's. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: primariamente paesi dell'area OCSE; per i soli strumenti azionari è ammessa la possibilità di investimenti in mercati di Paesi non Ocse, comunque marginale.

Rischio cambio: ferma restando la copertura del rischio valutario per la componente obbligazionaria del parametro di riferimento, l'esposizione al rischio di cambio è ammessa entro i limiti di cui all'art. 5, comma 6 del D.M. n. 166/2014.

Parametro di riferimento: il benchmark del comparto si compone per il 75% di indici obbligazionari e per il 25% di indici azionari, ed è costituito nel seguente modo:

- 55,00% Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments 1-10Y Total Return Index Hedged in Euro;
- 10,00% Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade Index All Maturities;
- 5,00% Bofa Merrill Lynch US Corporate Investment Grade Large Cap Index All Maturities hedged in euro;
- 5,00% Barclays Inflation linked Government Bond EMU Investment Grade Index All Maturities;
- 13,00% MSCI daily net dividend Total return Europe in Euro;
- 9,00% MSCI daily net dividend Total return North America in Euro;
- 3,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR in Euro.

COMPARTO BILANCIATO TOTAL RETURN (ex-Filcoop)

Categoria del comparto: Bilanciato.

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni)

Politica di investimento: Il comparto prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. Il patrimonio viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un peso almeno pari al 50%; la parte restante del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà prevedibilmente orientata ad investimenti in titoli di capitale o OICR azionari quotati sui mercati regolamentati. Il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nel DM MEF n. 166/2014 e successive modificazioni e integrazioni avendo cura di rispettare i limiti riportati di seguito.

Politiche di gestione: il Comparto è affidato a 2 Gestori Finanziari: Eurizon Capital SGR S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A.. Ad entrambi è associato il profilo bilanciato.

Strumenti finanziari:

- ✓ titoli di debito e/o OICVM obbligazionari armonizzati U.E. devono avere un peso almeno pari al 50%; per il gestore Eurizon Capital, titoli e/o OICVM "emerging market" fino a un massimo del 10% delle Risorse affidate in gestione e titoli "corporate" "non-Investment grade" fino a un massimo del 10% delle Risorse affidate in Gestione.

- ✓ titoli di capitale, quotati e/o quotandi nei mercati regolamentati, e/o OICVM azionari armonizzati U.E. fino a un massimo del 50% delle Risorse affidate in gestione; titoli e/o OICVM "emerging market" fino a un massimo del 10% delle Risorse affidate in gestione.
- ✓ altre asset-classes purché si tratti di strumenti quotati su mercati liquidi e comunque entro un limite pari al:
 - 5% del totale delle masse gestite con sotto-limite di 2% per singolo asset sottostante (per il Gestore UnipolSai Assicurazioni);
 - 10% del totale delle masse gestite (per il gestore Eurizon Capital).
- ✓ quote di OICR armonizzati U.E. la cui politica d'investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione, con il limite massimo del
 - 50% delle risorse affidate in gestione (per il Gestore UnipolSai Assicurazioni)
 - 10% (per il gestore Eurizon Capital).
- ✓ derivati, l'operatività dei derivati è consentita nei limiti della legge vigente, comunque in misura non superiore al 10% delle risorse in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati. La massima concentrazione per singolo emittente privato (sommando azioni ed obbligazioni) al 5% del totale delle risorse affidate in gestione, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra. Inoltre, per il Gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A. nel caso di investimenti in OICVM azionari, i titoli presenti nello strumento non andranno considerati per la verifica del rispetto di tale limite. Nel caso di emittenti pubblici o sovranazionali, la massima concentrazione per singolo emittente sarà pari al 30%. Non vi sono invece limiti di concentrazione sui titoli di Stato italiani.

Aree geografiche di investimento: si farà riferimento ai limiti previsti dal DM MEF n. 166/2014

Rischio cambio: eventuali investimenti espressi in valute diverse dall'euro non potranno superare il

- 30% delle Risorse affidate in gestione (per il Gestore Eurizon Capital SGR S.p.A.)
- 20% delle Risorse affidate in gestione (per il Gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A.).

Parametro di riferimento: Il mandato è di tipo "total return" e pertanto non prevede indici di mercato quali benchmark di riferimento con cui paragonare l'andamento della gestione. La Gestione è orientata al raggiungimento di un rendimento tendenzialmente costante nel tempo con l'obiettivo di realizzare performance sul lungo periodo coerenti con l'obiettivo previdenziale individuato, ovvero finalizzato al raggiungimento del puntuale obiettivo previdenziale. Nello specifico, ogni Gestore ha l'obiettivo di massimizzare il rendimento atteso tenuto conto del rischio assunto, entro un orizzonte di 3 anni, attraverso una politica d'investimento che mira a realizzare rendimenti che siano tendenzialmente pari o superiori al 3,99% annuo lordo.

COMPARTO BILANCIATO GLOBALE (ex- Previcoper)

Categoria del comparto: Obbligazionario misto

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 dell'aderente: medio (tra 5 e 10 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito; l'investimento in titoli di capitale è infatti compreso tra un minimo del 12,5% e un massimo del 30% del patrimonio in gestione. I gestori, per la gestione delle quote di risorse assegnategli, attuano una politica di gestione di tipo attivo e, quindi, hanno facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. I gestori dovranno tendere a massimizzare i rendimenti netti attesi della gestione, nel rispetto delle linee di indirizzo del mandato e del parametro di controllo del rischio assegnato, avendo come riferimento l'intero orizzonte temporale di durata della convenzione di gestione.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, comprese le emissioni subordinate; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR (max. 5,5% del patrimonio del Comparto); previsto il ricorso a derivati quotati ed unicamente per finalità di copertura; sono altresì ammessi contratti forward su valute per la copertura del rischio di cambio per finalità di copertura valutaria (i derivati presenti all'interno degli OICR, oltre che per le finalità di cui sopra, possono essere utilizzati anche per finalità di efficiente gestione).

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati; nel caso di titoli di debito emessi da Stati e da organismi sovranazionali il titolo deve avere un rating minimo almeno pari all'investment grade Standard & Poor's, Moody's o Fitch. È ammessa la presenza di titoli di debito aventi rating inferiore all'investment grade, ma comunque non inferiore a B (S&P) e B2 (Moody's) e B (Fitch), entro il limite massimo del 10% del portafoglio (limite che può essere elevato al 12,5% per i titoli di debito "corporate"). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: globale (per gli investimenti in titoli di capitale), area OCSE (per gli investimenti in titoli di debito).

Rischio cambio: i titoli denominati in divise diverse dall'Euro non possono superare il 30% dell'attivo del Comparto.

Parametro di riferimento: 25% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index, 50% Barclays "Multiverse" Total Return Index Hedged Euro, 25% MSCI TR Net All countries.

COMPARTO DINAMICO GLOBALE (ex-Cooperlavoro)

Categoria del comparto: Azionario

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: lungo periodo (oltre 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione paritaria fra strumenti di natura obbligazionaria e strumenti di natura azionaria; il gestore attua una politica di gestione di tipo attivo e, quindi, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Il gestore dovrà tendere a massimizzare i rendimenti netti attesi della gestione, nel rispetto delle linee

di indirizzo del mandato e del parametro di controllo del rischio assegnato, avendo come riferimento l'intero orizzonte temporale di durata della convenzione di gestione.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria quotati; titoli azionari quotati o quotandi su mercati regolamentati; OICR in via residuale; previsto il ricorso a strumenti derivati per finalità di copertura.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating investment grade*, con una quota, non superiore al 15% del patrimonio del comparto, non inferiore a BB- nella scala Standard&Poor's o Ba3 nella scala Moody's. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: primariamente paesi dell'area OCSE; per i soli strumenti azionari è ammessa la possibilità di investimenti in mercati di Paesi non Ocse, comunque marginale.

Rischio cambio: ferma restando la copertura del rischio valutario per la componente obbligazionaria e azionaria europea del parametro di riferimento, l'esposizione valutaria è ammessa entro i limiti di cui all'art. 5, comma 6 del D.M. n. 166/2014.

Parametro di riferimento: il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito nel seguente modo:

- 40,00% Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments 1-10Y Total Return Index Hedged in Euro;
- 10,00% Bofa Merrill Lynch Us Treasury 1-10Y Total Return Index Hedged in Euro;
- 27,00% MSCI daily net dividend Total return Europe Local Currency;
- 18,00% MSCI daily net dividend Total return North America in Euro;
- 5,00% MSCI Emerging Markets Daily Net TR in Euro.

COMPARTO DINAMICO PAN-EUROPEO (ex-Previcoooper)

Categoria del comparto: Azionario.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: lungo periodo (oltre 15 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione paritaria fra titoli di debito e titoli di capitale; questi ultimi non possono superare il 60% del portafoglio; il gestore attua una politica di gestione di tipo attivo e, quindi, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Il gestore dovrà tendere a massimizzare i rendimenti netti attesi della gestione, nel rispetto delle linee di indirizzo del mandato e del parametro di controllo del rischio assegnato, avendo come riferimento l'intero orizzonte temporale di durata della convenzione di gestione.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a derivati, limitatamente a strumenti derivati quotati e per finalità di copertura valutaria (ove utilizzati all'interno degli OICR, esclusivamente per finalità di riduzione del rischio di investimento o di efficiente gestione).

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati; nel caso di titoli di debito emessi da Stati e da organismi sovranazionali il titolo deve avere un rating minimo almeno pari all'investment grade Standard & Poor's, Moody's o Fitch, ovvero un valore medio dei credit default swap (CDS) non superiore ad una determinata soglia; nel caso dei titoli di debito "corporate", invece, devono sussistere ambedue questi requisiti (fanno eccezione i "corporate" presenti nel portafoglio in percentuale inferiore all'1,5% del patrimonio, per i quali è sufficiente la presenza di un rating investment grade). I medesimi titoli di debito "corporate" non possono superare il 20% della componente obbligazionaria (questo limite può essere elevato fino al 30% nel caso di titoli supportati da garanzie esplicite o implicite di Stati). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: Titoli di paesi dell'area OSCE con le limitazioni stabilite dalla legislazione vigente.

Rischio cambio: i titoli denominati in divise diverse dall'Euro non possono superare il 30% dell'attivo del FONDO.

Parametro di riferimento: 50% JP Morgan GVB EMU Investment Grade; 30% MSCI Emu; 20% MSCI World ex Emu.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria State Street S.p.A. con sede in Milano, via Ferrante Aporti n. 10.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014 e a quanto previsto dalle convenzioni di gestione finanziaria. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare, 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.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato due convenzioni per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e con il raggruppamento temporaneo di imprese tra Assicurazioni Generali S.p.A. e Ina Assitalia S.p.A.) per erogare le seguenti tipologie di rendita:

1. rendita vitalizia;
2. rendita reversibile;
3. rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia;
4. rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata).

Inoltre, relativamente alle tipologie di rendita *sub* 1), 2) e 3), gli iscritti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (c.d. "rendita LTC" o LONG TERM CARE). Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate sia nella Nota Informativa che nel Documento sull'erogazione delle rendite.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2018 è compiuta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo. In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, ove esplicitamente riportati nell'ambito della presente nota integrativa, qualora gli stessi risultino utili allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

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

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

Contributi riconciliati da destinare: sono quei contributi incassati e riconciliati che però non possono essere ancora attribuiti alle singole posizioni individuali non essendo pervenuta la scheda di adesione con la scelta del comparto. Tali contributi sono stati attribuiti provvisoriamente ai tre comparti sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni.

Contributi da riconciliare: contributi incassati entro l'esercizio e che alla data di chiusura del bilancio non erano stati ancora riconciliati ed attribuiti alle singole posizioni individuali. Tali contributi sono stati attribuiti provvisoriamente ai tre comparti sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il prezzo "ufficiale" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "riferimento".

I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione dei ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

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

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

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al Comparto Sicuro sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti d'imposta", se trattasi di imposta a credito, o alla voce 50 "Debiti d'imposta", se trattasi di imposta a debito.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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; fanno eccezione i titoli pubblici ed equiparati i cui rendimenti sono tassati al 12,5%.

Criteri di riparto degli oneri e dei proventi comuni

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (c.d. quote associative annue) e le quote di iscrizione a tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti. I costi ed i proventi comuni ai comparti sono ripartiti in proporzione alle quote associative e di iscrizione incassate nell'anno da ciascun comparto, così garantendo per ciascun comparto di investimento una equilibrata contrapposizione tra costi e ricavi amministrativi, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta 6 Luglio 2018.

Criteri di riparto delle poste patrimoniali amministrative

I debiti e i crediti di natura amministrativa non attribuibili direttamente ai comparti sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi affluite a ciascuna linea d'investimento, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 6 Luglio 2018.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote perseguono il fine di evitare salti nel valore della quota. Si tiene pertanto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ancorché non 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 di ciascun comparto del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, 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, l'ultimo giorno lavorativo di ciascun mese.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di **5.226 unità**, per un totale di **111.027** dipendenti attivi iscritti al Fondo.

| | ANNO 2018 | ANNO 2017 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi | 111.027 | 111.681 |
| Aziende | 5.226 | 5.208 |

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 115.196 (di cui 8.094 iscritti contrattuali)

⇒ Comparto Sicuro: 44.237

⇒ Comparto Bilanciato Europa: 35.976

⇒ Comparto Bilanciato Total: 5.876

⇒ Comparto Bilanciato Globale: 21.319

⇒ Comparto Dinamico Globale: 5.021

⇒ Comparto Dinamico Europa: 2.676

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

Rispetto al 31/12/2017, il numero complessivo degli iscritti al Fondo Pensione ha subito un decremento di 654 unità, corrispondenze ad una flessione del -0,59%.

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 57

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 e comma 1, punto 22-bis) 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 dei Sindaci per l'esercizio 2018 e per l'esercizio precedente, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Sindaci agli enti di appartenenza, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A.) ed al netto dei rimborsi spese.

| | ANNO 2018 |
|----------------|------------------|
| AMMINISTRATORI | 69.949 |
| SINDACI | 44.595 |

| | ANNO 2017 | | |
|----------------|---------------------|----------------|--------------------|
| | COOPERLAVORO | FILCOOP | PREVICOOPER |
| AMMINISTRATORI | 37.610 | 17.914 | 21.867 |
| SINDACI | 30.054 | 17.701 | 15.500 |

Nel primo semestre 2018 l'organo di amministrazione di Cooperlavoro si è riunito in 4 occasioni, quello di Filcoop in 3 occasioni e quello di Previcoper in 3 occasioni; inoltre, in data 15/05/2018, è stata svolta una riunione collegiale tra i tre organi di amministrazione dei tre fondi partecipanti al processo di fusione. L'organo di amministrazione di Previdenza Cooperativa si è riunito in 5 occasioni.

Dati relativi al personale in servizio

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

| Descrizione | Media 2018 |
|--------------------|-------------------|
| Dirigente | 1 |

| | |
|---------------|-----------|
| Quadri | 1 |
| Impiegati | 8 |
| Collaboratori | - |
| Totale | 10 |

Il Fondo ha utilizzato nel corso del 2018, 8 unità assunte a tempo indeterminato, di cui 2 unità con contratto di lavoro part-time, e 2 unità assunte a termine con contratto di lavoro part-time.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,90%, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i Fondi Pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Una parte delle quote di iscrizione e una parte delle quote associative sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, denominato " Risconto contributi per copertura oneri amministrativi". L'avanzo complessivo è pari ad € 620.491. Detto importo è stato riscontato all'esercizio successivo a copertura di oneri di promozione e sviluppo.

Comparabilità con esercizi precedenti

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

I dati di bilancio sono il risultato dell'aggregazione dei bilanci al 31/12/2017 dei tre fondi pensione partecipanti al processo di fusione (i.e. Cooperlavoro, Filcoop. Previcoper) e pertanto comparabili con il risultato di Previdenza Cooperativa alò 31/12/2018.

RENDICONTO COMPLESSIVO
STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 1.894.320.946 | 1.935.203.075 |
| 20-a) Depositi bancari | 76.118.326 | 160.830.792 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.074.496.997 | 967.134.757 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 287.099.688 | 304.262.059 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 342.787.072 | 362.322.452 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 86.133.302 | 111.448.892 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 7.954.487 | 8.193.736 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 13.759.060 | 17.501.456 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 5.972.014 | 3.508.931 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | 5.251 |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 29.489.418 | 24.436.817 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 28.426.916 | 23.262.234 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 9.048 | 14.860 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 776.125 | 805.840 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 277.329 | 353.883 |
| 50 Crediti di imposta | 10.802.568 | 19.193 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.934.612.932 | 1.959.664.336 |

STATO PATRIMONIALE

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 28.751.400 | 27.416.410 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 28.751.400 | 27.416.410 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 9.319.291 | 27.935.918 |
| 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 | 8.388.209 | 27.657.078 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 931.082 | 278.840 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | 5.251 |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 1.717.071 | 1.682.603 |
| 40-a) TFR | 2.061 | 25.107 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 1.094.519 | 927.936 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 620.491 | 729.560 |
| 50 Debiti di imposta | 5.260 | 10.074.427 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 39.793.022 | 67.114.609 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.894.819.910 | 1.892.549.727 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 44.559.164 | 42.971.345 |
| Contributi da ricevere | -44.559.164 | 42.971.345 |
| Crediti vs Aziende per ristori da ricevere | 13.096 | 1.239.604 |
| Ristori da ricevere | -13.096 | -1.239.604 |
| Contratti futures | 83.505.253 | 22.128.513 |
| Controparte c/contratti futures | -83.505.253 | -22.128.513 |
| Valute da regolare | -228.458.794 | -286.591.712 |
| Controparte per valute da regolare | 228.458.794 | 286.591.712 |

CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 42.691.433 | 46.595.813 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 180.358.820 | 178.990.770 |
| 10-b) Anticipazioni | -36.441.676 | -33.557.932 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -61.311.902 | -62.729.025 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -187.821 | -890.278 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -40.218.759 | -35.238.183 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -11.338 | -116 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 504.109 | 20.577 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -48.262.713 | 53.046.197 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 33.864.377 | 33.687.844 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -82.157.758 | 19.270.593 |
| 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 | 30.668 | 87.760 |
| 40 Oneri di gestione | -2.912.496 | -4.017.670 |
| 40-a) Societa' di gestione | -2.594.722 | -3.713.022 |
| 40-b) Banca depositaria | -317.774 | -304.648 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -51.175.209 | 49.028.527 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -42.475 | -57.661 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 2.870.819 | 3.104.587 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -693.465 | -845.157 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -1.031.250 | -978.170 |
| 60-d) Spese per il personale | -588.572 | -661.327 |
| 60-e) Ammortamenti | -35.611 | -36.989 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 56.095 | 88.955 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -620.491 | -729.560 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | -8.526.252 | 95.566.679 |
| 80 Imposta sostitutiva | 10.796.435 | -10.055.234 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 2.270.183 | 85.511.445 |

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. I costi ed i proventi di natura amministrativa, nonché i debiti e i crediti di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi affluite a ciascuna linea d'investimento, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione. In riferimento alle modalità di ripartizione delle entrate riscontate e del valore dell'immobile tra i tre comparti di investimento rivenienti da Cooperlavoro, si ricorda che il Consiglio di Amministrazione del suddetto Fondo, nella seduta del 27 maggio 2014, ha ritenuto maggiormente efficace nell'assicurare l'equità dell'operazione, il criterio di riparto che poggia sul valore del patrimonio: tale criterio di riparto, oltre a rispondere ad un principio di equità, presenta anche un grado di flessibilità che consente, se del caso, di procedere nel corso del tempo ad una rimodulazione degli importi (i.e. valore residuo dell'immobile) qualora vi siano delle variazioni significative nella consistenza patrimoniale dei tre comparti.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

| Comparto | Quote iscrizione una tantum | Quote associative | Oneri amministrativi addebitati sul patrimonio | Totale | % di riparto |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Bilanciato Total Return (ex-Filcoop) | 196 | 225 | 14.851 | 15.272 | 2,5% |
| Bilanciato Pan Europeo (ex-Cooperlavoro) | 4.352 | 1.466 | 119.441 | 125.259 | 21,00% |
| Dinamico Globale (ex-Cooperlavoro) | 838 | 429 | 21.888 | 23.155 | 3,88% |
| Sicuro | 5.671 | 70.172 | 66.904 | 142.747 | 23,93% |
| Bilanciato Globale (ex-Previcooper) | 541 | 160.512 | 103.807 | 264.860 | 44,41% |
| Dinamico Pan Europeo (ex-Previcooper) | -16 | 15.124 | 9.977 | 25.085 | 4,20% |
| Totale | 11.582 | 247.928 | 336.868 | 596.378 | 100,00% |

Sintesi poste comuni ai tre comparti

Al fine di migliorare la chiarezza dell'esposizione e per consentirne una analisi organica, si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Crediti e debiti amministrativi

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 29.489.418

a) Cassa e depositi bancari

€ 28.426.916

Il saldo della voce si compone delle seguenti poste:

| | |
|--------------------------------------------|------------|
| Disponibilità liquide - Conto raccolta | 14.363.032 |
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni | 12.669.969 |
| Disponibilità liquide - Conto spese | 1.391.091 |
| Denaro e altri valori in cassa | 2.203 |

| | |
|----------------|-------------------|
| Cash card | 617 |
| Valori bollati | 4 |
| Totale | 28.426.916 |

I tre conti sono utilizzati per le seguenti funzioni:

- c/c di raccolta n. 1039222: contributi previdenziali da accreditare sui conti pensionistici degli iscritti.
- c/c di spesa nn. 1021707 e 1028408: giacenza dei conti utilizzati per le spese amministrative.
- c/c di liquidazioni n. 1039221: utilizzato per il pagamento delle prestazioni richieste dagli aderenti.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 9.048**

La voce rappresenta il valore residuo dato dal valore di acquisto di software e spese su immobili di terzi di € 50.331 e la quota di ammortamento di € 41.283, rilevata a partire dall'esercizio 2009.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 776.125**

La voce rappresenta il valore residuo dato dal valore di acquisto degli immobili di € 922.206 e la quota di ammortamento di € 146.081, rilevata a partire dall'esercizio 2009.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 277.329**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------------------------|----------------|
| Crediti verso Gestori | 183.212 |
| Crediti verso aziende - Contribuzioni | 41.727 |
| Risconti Attivi | 27.714 |
| Depositi cauzionali | 11.933 |
| Note di credito da ricevere | 4.639 |
| Anticipo fatture proforma | 3.630 |
| Crediti verso aderenti per errata liquidazione | 3.364 |
| Anticipo a Fornitori | 633 |
| Crediti verso Erario | 398 |
| Anticipi diversi | 79 |
| Totale | 277.329 |

La voce "Crediti verso Aziende" fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate, mentre la voce "Crediti verso Gestori" si riferisce a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario. La voce "Crediti verso aderenti per errata liquidazione" fa riferimento per € 297 ad iscritti al comparto Sicuro (già Sicurezza) per i quali l'importo maturato a titolo di garanzia, che non viene liquidato contestualmente alla prestazione principale, è stato liquidato due volte e per € 3.067 ad errati pagamenti di liquidazioni, di cui il Fondo è in attesa di rimborso.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.717.071**

a) TFR **€ 2.061**

Rappresenta il debito per Trattamento di Fine Rapporto nei confronti dei dipendenti alla fine dell'esercizio.

b) Altre passività della gestione amministrativa
€ 1.094.519

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Fornitori | 737.692 |
| Altre passività gestione amministrativa | 170.913 |
| Fatture da ricevere | 49.796 |
| Debiti verso Gestori | 35.419 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 18.015 |
| Personale conto 14 ^{esima} | 15.764 |
| Personale conto ferie | 14.924 |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente | 14.000 |
| Debiti verso Amministratori | 9.941 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 7.034 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 6.994 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 4.917 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 4.009 |
| Debiti verso Sindaci | 3.881 |
| Personale conto nota spese | 457 |
| Debiti verso Delegati | 295 |
| Erario addizionale regionale | 200 |
| Risconti Passivi | 191 |
| Altri debiti | 47 |
| Erario addizionale comunale | 28 |
| Debiti per Imposta Sostitutiva | 2 |
| Totale | 1.094.519 |

Gli importi più rilevanti che compongono il saldo dei debiti verso fornitori sono i seguenti:

| Descrizione | Importo |
|---------------|----------------|
| PREVINET SPA | 715.731 |
| BUCAP SPA | 4.424 |
| ROBINTUR | 1.049 |
| Totale | 721.204 |

Gli importi più rilevanti che compongono il saldo delle fatture da ricevere sono i seguenti:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| RIA GRANT THORTON SPA | 13.176 |
| SINDACO SERGIO SCIBETTA | 6.724 |
| CONSIGLIERE SALVATORE CASABONA | 6.000 |
| PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE VITO ROSATI | 5.075 |
| Totale | 30.975 |

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio e per i quali si attende la relativa fattura.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Istituti Previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2019 con il modello F24 avente competenza dicembre 2018.

c) Risconto passivo contributi per copertura oneri amministrativi
€ 620.491

La voce rappresenta l'ammontare degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

Costi e ricavi amministrativi

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -42.475

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 2.870.819

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 1.883.716 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 691.875 |
| Entrate per oneri amministrativi addebitati sul patrimonio | 436.041 |
| Quote associative | 247.928 |
| Trattenute per esercizio prerogative individuali | 86.448 |
| Quote iscrizione una tantum | 11.582 |
| Utilizzo entrate copertura oneri amministrativi riscontate | -486.771 |
| Totale | 2.870.819 |

L'importo di € 205.104, riveniente dalla differenza tra le entrate a copertura di oneri amministrativi riscontate al nuovo esercizio per € 691.875 e la destinazione parziale in favore degli iscritti in via preliminare al perfezionamento della fusione (delibera Assemblea dei Delegati Cooperlavoro del 20/04/2018 e delibera Assemblea dei Delegati di Previcoooper del 18/04/2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -693.465

L'ammontare della voce è dato per € 534.029 dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A., per € 45.743 dal costo del contact center, per € 38.813 da canoni per servizi IT, per € 28.061 da amministrazione titoli, per € 8.999 da gestione documentale, per € 3.600 per il servizio fornito dalla Legacoop per l'elaborazione delle paghe e € 34.220 per il costo del service amministrativo di Filcoop fornito da ENPAIA.

c) Spese generali ed amministrative

€ -1.031.250

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Bolli e Postali | 134.456 |
| Contributo annuale Covip | 85.154 |
| Spese consulenza* | 76.069 |
| Spese legali e notarili (Avv. Canelli – Studio notarile Rossi-Vico-Chiusoli – Studio Notarile D'Ettore) | 63.365 |
| Contratto fornitura servizi (MEFOP) | 62.639 |
| Controllo interno | 41.480 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 34.197 |
| Compensi altri sindaci | 32.492 |
| Costi godimento beni terzi - Affitto | 31.700 |
| Assicurazioni (RC Amministratori e Sindaci, assicurazione sede) | 30.238 |
| Compensi altri consiglieri | 28.748 |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Gettoni presenza altri consiglieri | 27.467 |
| Compensi Società di Revisione | 25.009 |
| Spese per organi sociali | 24.962 |
| Spese hardware e software | 22.902 |
| Spese promozionali (SCS Azionnova S.p.A. – Promocoop Lombardia) | 21.599 |
| Spese per spedizioni e consegne | 21.158 |
| Spese assembleari | 19.161 |
| Prestazioni professionali (Avv. Palone – servizio fotografico Assemblee di Fusione) | 18.354 |
| Servizi vari (Bucap S.p.A. – Prontobollo Srl – Aruba S.p.A.) | 16.874 |
| Costi godimento beni terzi - beni strumentali | 16.731 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 16.177 |
| Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie** | 15.433 |
| Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie *** | 15.433 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 15.278 |
| Spese per gestione dei locali | 15.060 |
| Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione | 11.999 |
| Quota associazioni di categoria - Assofondipensione | 11.999 |
| Spese telefoniche | 11.643 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 10.785 |
| Imposte e Tasse diverse | 7.132 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 6.959 |
| Vidimazioni e certificazioni | 6.517 |
| Spese per illuminazione | 5.766 |
| Contributo INPS amministratori | 5.631 |
| Spese varie | 5.421 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 4.505 |
| Gettoni presenza altri sindaci | 4.415 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 4.133 |
| Costi godimento beni terzi - Spese condominiali | 3.947 |
| Rimborso spese delegati | 3.789 |
| Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale | 2.790 |
| Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione | 2.000 |
| Contributo INPS sindaci | 1.985 |
| Spese di assistenza e manutenzione | 1.698 |
| Omaggi | 1.425 |
| Formazione | 1.219 |
| Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione | 1.151 |
| Corsi, incontri di formazione | 1.000 |
| Internet Provider | 414 |
| Spese di rappresentanza | 298 |
| Rimborso spese società di revisione | 153 |
| Spese grafiche e tipografiche | 151 |
| Viaggi e trasferte | 126 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 63 |
| Totale | 1.031.250 |

* Si riferiscono alle spese di consulenza sostenute per € 21.336 da Filcoop fino al 30/06/2018, per € 26.230 alle spese di consulenza finanziaria (Prometeia Advisor SIM S.p.A.) sostenute da Cooperlavoro fino al

30/06/2018 e per € 28.503 alle spese di consulenza finanziaria (Prometeia Advisor SIM S.p.A.) sostenute da Previdenza Cooperativa dal 01/07/2018;

** Si riferisce alle spese di consulenza finanziaria (BM&C. Srl) sostenute da Previdenza Cooperativa per il secondo semestre;

*** Si riferisce alle spese di consulenza finanziaria (BM&C. Srl) sostenute da Previcoper per il primo semestre: tali spese venivano patrimonializzate.

d) Spese per il personale

€ -588.572

La voce è costituita dalle seguenti poste:

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Retribuzioni lorde | 272.864 |
| Retribuzioni Direttore | 89.317 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 83.648 |
| Mensa personale dipendente | 32.697 |
| Contributi INPS Direttore | 27.671 |
| T.F.R. | 24.156 |
| Altri costi del personale | 20.739 |
| Contributi fondi pensione | 11.264 |
| Contributi assistenziali dirigenti | 9.471 |
| Personale Interinale | 4.260 |
| Rimborsi spese trasferte Direttore | 4.208 |
| Contributi assistenziali dipendenti | 3.956 |
| INAIL | 2.890 |
| Rimborsi spese dipendenti | 1.347 |
| Contributi fondo sanitario dipendenti | 84 |
| Arrotondamento attuale | 71 |
| Arrotondamento precedente | -71 |
| Totale | 588.572 |

La voce "Retribuzioni Direttore" tiene conto delle note di addebito a carico del Fondo Pensione Previcoper fino al 30/06/2018 in forza del regime di distacco parziale conseguente alla condivisione delle funzioni di coordinamento e di controllo di gestione facenti capo alla Direzione Generale.

e) Ammortamenti

€ -35.611

La voce, di € -35.611, si riferisce per € 27.042 alle spese sostenute per l'ammortamento dell'immobile, da effettuarsi complessivamente in 33 anni, a seguito dall'acquisto avvenuto nel corso dell'esercizio 2014. Tale onere non rientra nel calcolo per la determinazione del saldo della gestione amministrativa, in quanto si tratta di un onere già imputato a patrimonio. In aderenza alla Comunicazione Covip ai fondi pensione negoziali del 30 marzo 2006, tale onere è rappresentativo del saldo negativo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo seppur inerenti un elemento del patrimonio di pertinenza degli iscritti. Il rimanente importo si compone per € 1.697 da spese per l'ammortamento Software, per € 4.113 da spese per l'ammortamento su immobili di terzi e per € 2.759 da spese per l'ammortamento di attrezzature e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi
€ 56.095

Si riporta nella tabella il dettaglio della voce:

Proventi

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi | 31.565 |
| Altri ricavi e proventi | 21.387 |
| Sopravvenienze attive | 5.650 |
| Arrotondamento Attivo Contributi | 29 |
| Arrotondamenti attivi | 6 |
| Totale | 58.637 |

Oneri

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|--------------|
| Sopravvenienze passive | 1.468 |
| Altri costi e oneri | 741 |
| Oneri bancari | 205 |
| Sanzioni amministrative | 104 |
| Arrotondamento Passivo Contributi | 18 |
| Arrotondamenti passivi | 6 |
| Totale | 2.542 |

i) Risconto passivo contributi per copertura oneri amministrativi
€ -620.491

La voce rappresenta la parte degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviata all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

Riepilogo Imposta Sostitutiva

| Descrizione | dal 01.07.2018 al 31.12.2018 | dal 01.01.2018 al 30.06.2018 | Totale |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Bilanciato Total Return (ex Filcoop) | 613.344 | 186.734 | 800.078 |
| Bilanciato Europa (ex Cooperlavoro) | 3.372.681 | 401.765 | 3.774.446 |
| Dinamico Globale (ex Cooperlavoro) | 1.464.135 | -53.411 | 1.410.724 |
| Prodotto Sicuro | 144.939 | 909.554 | 1.054.493 |
| Bilanciato Globale (ex Previcoper) | 2.708.151 | 545.350 | 3.253.501 |
| Dinamico Europa (ex Previcoper) | 587.292 | -84.099 | 503.193 |
| Imposta a credito | 8.890.542 | 1.905.893 | 10.796.435 |

L'imposta sostitutiva risulta complessivamente a credito; il versamento è stata operato in data 18 febbraio 2019 solo per l'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie pagate durante l'esercizio 2018 pari a € 5.260.

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO TOTAL RETURN (EX FILCOOP)

3.1.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 84.550.065 | 89.296.100 |
| 20-a) Depositi bancari | 14.279.426 | 17.599.616 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 43.282.288 | 25.717.963 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 2.617.903 | 9.450.826 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 8.996.569 | 6.404.511 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 15.167.940 | 29.860.763 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 170.893 | 254.312 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 35.046 | 8.109 |
| 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 | 2.468.023 | 257.141 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 2.453.644 | 24.192 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 231 | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 149 | - |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 13.999 | 232.949 |
| 50 Crediti di imposta | 800.078 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 87.818.166 | 89.553.241 |

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO TOTAL RETURN (EX FILCOOP)

3.1.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 1.059.563 | 2.653.435 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 1.059.563 | 2.653.435 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 68.261 | 47.265 |
| 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 | 68.261 | - |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | 47.265 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 47.150 | 78.087 |
| 40-a) TFR | 53 | - |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 31.207 | 45.364 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 15.890 | 32.723 |
| 50 Debiti di imposta | - | 549.706 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.174.974 | 3.328.493 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 86.643.192 | 86.224.748 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 1.141.103 | 710.884 |
| Contributi da ricevere | -1.141.103 | -710.884 |
| Crediti vs Aziende per ristori da ricevere | 335 | - |
| Ristori da ricevere | -335 | - |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | - | 8.054 |
| Controparte per valute da regolare | - | -8.054 |

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO TOTAL RETURN (EX FILCOOP)

3.1.2 Conto Economico

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 3.700.327 | 2.536.112 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 10.350.853 | 8.054.696 |
| 10-b) Anticipazioni | -1.720.540 | -1.326.562 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -1.997.782 | -1.706.316 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -2.932.204 | -2.485.706 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -3.948.453 | 3.288.876 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 880.930 | 767.502 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -4.829.383 | 2.521.374 |
| 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 | -133.508 | -239.923 |
| 40-a) Societa' di gestione | -118.559 | -222.609 |
| 40-b) Banca depositaria | -14.949 | -17.314 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -4.081.961 | 3.048.953 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 73.518 | 139.475 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -17.759 | -47.867 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -26.014 | -94.038 |
| 60-d) Spese per il personale | -15.073 | - |
| 60-e) Ammortamenti | -219 | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 1.437 | 35.153 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -15.890 | -32.723 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | -381.634 | 5.585.065 |
| 80 Imposta sostitutiva | 800.078 | -549.706 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 418.444 | 5.035.359 |

3.1.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|-------------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 5.722.738,746 | | 86.224.748 |
| a) Quote emesse | 659.928,993 | 10.350.853 | |
| b) Decremento valore quote | | -3.281.883 | |
| c) Quote annullate | -410.712,065 | -6.650.526 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 418.444 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 5.971.955,674 | | 86.643.192 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 15,067.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 14,508.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico, dell'ammontare di € 3.700.327. Il decremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 84.500.065

Le risorse del comparto sono affidate alle società sotto indicate. La titolarità dei valori e delle risorse conferite in gestione è attribuita al gestore, che opererà per conto del Fondo. Detti valori costituiscono in ogni caso patrimonio separato ed autonomo, distinto sia da quello del gestore che da quello degli altri fondi da questo gestiti; essi devono essere contabilizzati ai valori correnti, secondo i criteri dettati dalla COVIP, e non possono essere distratti dal fine al quale sono destinati, né formare oggetto di esecuzione sia da parte dei creditori del gestore sia da parte dei rappresentanti dei creditori stessi, né possono essere coinvolti nelle procedure concorsuali che riguardano il gestore. Il valore delle risorse in gestione è illustrato di seguito:

| Gestore | Importo |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con delega per la componente azionaria a J.P. Morgan A.M. | 44.196.866 |
| Eurizon Capital Sgr S.p.A. | 40.298.246 |
| TOTALE | 84.495.112 |

Il gestore può acquistare gli strumenti finanziari definiti in convenzione e indicati al paragrafo "Linee di indirizzo della gestione" delle informazioni generali.

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 84.550.065) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 68.261) in quanto è indicato al netto dai crediti

previdenziali per cambio comparto per € 1.641 e delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori per € 14.949.

a) Depositi bancari **€ 14.279.426**

La voce, dell'importo di € 14.279.426, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 43.282.288**

d) Titoli di debito quotati **€ 2.617.903**

d) Titoli di capitale quotati **€ 8.996.569**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 15.167.940**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto pari a € 87.818.166:

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|------------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------|-------|
| JPM EUROLAND EQUITY-XEA | LU0143811635 | I.G - OICVM UE | 9.976.733 | 11,36 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | IT0005058919 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.622.847 | 6,40 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05 | IT0005069395 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.583.933 | 5,22 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.616.169 | 4,12 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15 | IT0005028003 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.015.531 | 3,43 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5 | IT0004423957 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.114.522 | 2,41 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2019 ZERO COUPON | IT0005351082 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.071.886 | 2,36 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2019 ZERO COUPON | IT0005335879 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.071.130 | 2,36 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON | IT0005256471 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.069.250 | 2,36 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 28/02/2019 ZERO COUPON | IT0005341117 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.999.660 | 2,28 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON | IT0005344863 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.801.656 | 2,05 |
| ISHARES CORE MSCI EMU EUR A | IE00B53QG562 | I.G - OICVM UE | 1.705.874 | 1,94 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2019 ZERO COUPON | IT0005344855 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.625.698 | 1,85 |
| ISHARES MSCI USA USD ACC | IE00B52SFT06 | I.G - OICVM UE | 1.506.939 | 1,72 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45 | IT0005135840 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.402.482 | 1,60 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2 | IT0005285041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.294.310 | 1,47 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85 | ES00000123K0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.181.450 | 1,35 |
| EURIZON FUND-EQ NO AMR LTE-Z | LU0335977970 | I.G - OICVM UE | 1.033.407 | 1,18 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1 | IT0005177271 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 999.955 | 1,14 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 13/12/2019 ZERO COUPON | IT0005355570 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 997.100 | 1,14 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON | IT0005350514 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 987.903 | 1,12 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON | IT0005289274 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 898.810 | 1,02 |
| OBRIGACOES DO TESOURO 25/10/2023 4,95 | PTOTEAOE0021 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 898.256 | 1,02 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON | IT0005329336 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 888.450 | 1,01 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75 | IT0004695075 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 877.945 | 1,00 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5 | IT0004759673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 781.983 | 0,89 |
| EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z | LU0335978358 | I.G - OICVM UE | 732.289 | 0,83 |
| OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2 | PTOTESOE0013 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 496.110 | 0,56 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|---------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038 2,95 | IT0005321325 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 494.819 | 0,56 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45 | IT0005273013 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 490.433 | 0,56 |
| DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2 | DE000A19NY87 | I.G - TDebito Q UE | 397.712 | 0,45 |
| ENEL SPA | IT0003128367 | I.G - TCapitale Q IT | 305.722 | 0,35 |
| ENI SPA | IT0003132476 | I.G - TCapitale Q IT | 304.229 | 0,35 |
| MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING | XS1615501837 | I.G - TDebito Q IT | 292.838 | 0,33 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING | XS1791719534 | I.G - TDebito Q OCSE | 288.637 | 0,33 |
| INTESA SANPAOLO | IT0000072618 | I.G - TCapitale Q IT | 266.046 | 0,30 |
| BMW FINANCE NV 03/07/2020 ,125 | XS1589881272 | I.G - TDebito Q UE | 253.210 | 0,29 |
| ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A | IE00B8FHGS14 | I.G - OICVM UE | 212.698 | 0,24 |
| UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25 | XS1746107975 | I.G - TDebito Q OCSE | 199.168 | 0,23 |
| CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75 | XS1752476538 | I.G - TDebito Q UE | 195.608 | 0,22 |
| GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0 | XS1681518962 | I.G - TDebito Q UE | 193.886 | 0,22 |
| UNICREDIT SPA | IT0005239360 | I.G - TCapitale Q IT | 183.405 | 0,21 |
| TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0 | XS1720639779 | I.G - TDebito Q OCSE | 167.677 | 0,19 |
| FCA BANK SPA IRELAND 17/06/2021 FLOATING | XS1753030490 | I.G - TDebito Q IT | 165.627 | 0,19 |
| ASSICURAZIONI GENERALI | IT0000062072 | I.G - TCapitale Q IT | 152.293 | 0,17 |
| TOTAL SA | FR0000120271 | I.G - TCapitale Q UE | 118.590 | 0,14 |
| FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV | NL0010877643 | I.G - TCapitale Q UE | 109.243 | 0,12 |
| BERTELSMANN SE & CO KGAA 26/05/2021 ,25 | XS1619283218 | I.G - TDebito Q UE | 100.346 | 0,11 |
| ALD SA 27/11/2020 FLOATING | XS1723613581 | I.G - TDebito Q UE | 99.409 | 0,11 |
| BEVCO LUX SARL 09/02/2023 1,75 | XS1767050351 | I.G - TDebito Q UE | 98.938 | 0,11 |
| Altri | | | 7.721.888 | 8,79 |
| Totale | | | 70.064.700 | 79,76 |

Operazioni stipulate e non ancora regolate

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

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|--------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|----------------|
| CNH INDUSTRIAL NV | NL0010545661 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 1.160 | EUR | 9.057 |
| ENEL SPA | IT0003128367 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 2.787 | EUR | 14.019 |
| REPSOL SA-RTS 24/12/2018 | ES06735169D7 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 1.478 | EUR | 592 |
| Totale | | | | | | 23.668 |

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

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|---------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|----------------|
| PRYSMIAN SPA | IT0004176001 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 141 | EUR | -2.375 |
| SAIPEM SPA | IT0005252140 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 1.761 | EUR | -5.744 |
| SNAM SPA | IT0003153415 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 784 | EUR | -2.990 |
| TERNA SPA | IT0003242622 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 2.564 | EUR | -12.680 |
| Totale | | | | | | -23.789 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Titoli di Stato | 40.706.472 | 2.575.816 | - | 43.282.288 |
| Titoli di Debito quotati | 458.465 | 1.503.956 | 655.482 | 2.617.903 |
| Titoli di Capitale quotati | 1.937.680 | 4.756.256 | 2.302.633 | 8.996.569 |
| Quote di OICR | - | 15.167.940 | - | 15.167.940 |
| Depositi bancari | 14.279.426 | - | - | 14.279.426 |

| | | | | |
|---------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Totale | 57.382.043 | 24.003.968 | 2.958.115 | 84.344.126 |
|---------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci / Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di capitale / O.I.C.R. | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| EUR | 43.282.288 | 2.617.903 | 21.841.436 | 14.247.725 | 81.989.352 |
| USD | - | - | 2.211.590 | 7.639 | 2.219.229 |
| JPY | - | - | - | 1.242 | 1.242 |
| GBP | - | - | - | 5.881 | 5.881 |
| CHF | - | - | - | 2.608 | 2.608 |
| SEK | - | - | - | 1.597 | 1.597 |
| DKK | - | - | - | 3.933 | 3.933 |
| NOK | - | - | - | 2.881 | 2.881 |
| CAD | - | - | 111.483 | 5.870 | 117.353 |
| AUD | - | - | - | 50 | 50 |
| Totale | 43.282.288 | 2.617.903 | 24.164.509 | 14.279.426 | 84.344.126 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) 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 | 1,631 | 3,505 | - |
| Titoli di Debito quotati | 0,147 | 2,462 | 1,647 |

La *duration* modificata viene estrapolata dalla *duration* ed è un coefficiente di rischio che permette di accertare la sensibilità di un'obbligazione e di un portafoglio obbligazionario all'evoluzione dei tassi. Per esempio una *duration* pari a 4 significa che una variazione di un punto percentuale del rendimento comporta una variazione del 4% del prezzo del titolo.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore EURO |
|------------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| EURIZON FUND-EQ NO AMR LTE-Z | LU0335977970 | 7.076 | EUR | 1.033.407 |
| EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z | LU0335978358 | 7.878 | EUR | 732.289 |
| Totale | | | | 1.765.696 |

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 | Vendite | Saldo acquisti - vendite | Volume negoziato |
|-----------------|-------------|------------|--------------------------|------------------|
| Titoli di Stato | -70.768.230 | 62.562.145 | -8.206.085 | 133.330.375 |

| | | | | |
|----------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Titoli di Debito quotati | - | 3.900.924 | 3.900.924 | 3.900.924 |
| Titoli di capitale quotati | -16.867.130 | 14.955.464 | -1.911.666 | 31.822.594 |
| Quote di OICR | -11.241.868 | 7.652.461 | -3.589.407 | 18.894.329 |
| TOTALI | -98.877.228 | 89.070.994 | -9.806.234 | 187.948.222 |

Commissioni di negoziazione

| Tipologia di strumenti | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Controvalore AC + VC | % volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 133.330.375 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 3.900.924 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 7.364 | 6.646 | 14.010 | 31.822.594 | 0,044 |
| Quote di OICR | - | - | - | 18.894.329 | - |
| Totale | 7.364 | 6.646 | 14.010 | 187.948.222 | 0,007 |

I) Ratei e risconti attivi

€ 170.893

La voce, pari a € 170.893, è composta dalle cedole in corso di maturazione sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 35.046

La voce è così composta:

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------------------------------------|---------------|
| Crediti per operazioni vendita titoli stipulate e non regolate | 23.668 |
| Crediti per dividendi da incassare | 5.575 |
| Crediti per commissioni di retrocessione | 4.162 |
| Crediti per cambio comparto | 1.641 |
| Totale | 35.046 |

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 2.468.023

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.453.644

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 231

c) Immobilizzazioni materiali

€ 149

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 13.999

50 – Crediti di imposta

€ 800.078

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva sui rendimenti del comparto per € 800.078.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.059.563**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.059.563**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 587.431 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 154.924 |
| Contributi da riconciliare | 95.175 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 65.569 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 50.351 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 49.839 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 26.441 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 22.237 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 4.181 |
| Contributi da rimborsare | 2.279 |
| Contributi da identificare | 606 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 506 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 22 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 2 |
| Totale | 1.059.563 |

I contributi da riconciliare sono stati attribuiti provvisoriamente ai comparti sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni; alla data di approvazione del bilancio, di tale somma risultano riconciliati € 20.984.

Si distinguono Debiti verso Aderenti c/Riscatto Totale e Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Si richiede il Riscatto Totale se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo all'art. 14, comma 5, del D.Lgs. 252/05: si citano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi). Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non

superiore ad 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

20 - Passività della gestione finanziaria € 68.261

d) Altre passività della gestione finanziaria € 68.261

La voce è rappresentata da debiti per commissioni e da debiti per operazioni da regolare, come riportato di seguito:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------------------------|---------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 29.523 |
| Debiti per acquisto titoli stipulati e non regolati | 23.789 |
| Debiti per commissioni Banca Depositaria | 14.949 |
| Totale | 68.261 |

40 - Passività della gestione amministrativa € 47.150

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) TFR € 53

Rappresenta il debito per Trattamento di Fine Rapporto nei confronti dei dipendenti alla fine dell'esercizio.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 31.207

La voce include le passività diverse dal TFR.

c) Risconto passivo contributi per copertura oneri amministrativi € 15.890

La voce rappresenta l'ammontare degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

Conti d'ordine

Si riferiscono a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2018 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019 per un importo pari ad € 800.027. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/18 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a 341.076 e € 335, otteniamo il saldo totale di € 1.141.438. I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

Totale 31/12/2018 30/06/2018

10 - Saldo della gestione previdenziale € 3.700.327 € 2.136.487 € 1.563.840

Totale 31/12/2018 30/06/2018

a) Contributi per le prestazioni € 10.350.853 € 5.212.182 € 5.138.671

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Contributi | 10.093.034 | 4.964.174 | 5.128.860 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 256.178 | 246.367 | 9.811 |
| Switch in | 1.641 | 1.641 | - |
| Totale | 10.350.853 | 5.212.182 | 5.138.671 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|-------------------|
| Azienda | 2.019.404 |
| Aderente | 2.930.876 |
| TFR | 5.142.754 |
| Totale | 10.093.034 |

Totale 31/12/2018 30/06/2018

b) Anticipazioni € -1.752.540 € -804.968 € -915.572

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

Totale 31/12/2018 30/06/2018

c) Trasferimenti e riscatti € -1.997.782 € -822.147 € -1.175.635

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato | -1.307.704 | -377.496 | -930.208 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | -380.287 | -165.745 | -214.542 |
| Riscatto per conversione comparto | -156.923 | -142.553 | -14.370 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -91.592 | -91.592 | - |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -61.276 | -44.761 | -16.515 |
| Totale | -1.997.782 | -822.147 | -1.175.635 |

Si distinguono liquidazioni per Riscatto Totale e per Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Il Riscatto Totale viene riconosciuto se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse

da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05: rientrano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi).

Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore ad 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

| | | | |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| e) Erogazioni in forma capitale | € -2.932.204 | € -1.448.580 | € -1.483.624 |

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

| | | | |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta | € -3.948.453 | € -2.988.444 | € -960.009 |

Le voci 30 a) "Dividendi e interessi" e 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" si compongono come da tabella seguente:

dal 01.01.2018 al 30.06.2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|----------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 181.600 | -967.165 |
| Titoli di Debito quotati | 79.084 | -50.377 |
| Titoli di capitale quotati | 120.408 | -16.660 |
| Quote di OICR | - | -306.899 |
| Totale | 381.092 | -1.341.101 |

Dal 01.07.2018 al 31.12.2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 395.876 | -363.375 |
| Titoli di Debito quotati | 55.461 | -98.389 |
| Titoli di capitale quotati | 72.322 | -630.818 |
| Quote di OICR | - | -2.240.699 |
| Depositi bancari | -23.821 | -14.718 |
| Risultato della gestione cambi | - | -126.775 |
| Commissioni di retrocessione | - | 21.988 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -14.851 |
| Commissioni di negoziazione | - | -14.010 |
| Altri costi | - | -11.992 |
| Altri ricavi | - | 5.357 |
| Totale | 499.838 | -3.488.282 |

Totale

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 577.476 | -1.330.540 |
| Titoli di Debito quotati | 134.545 | -148.766 |
| Titoli di capitale quotati | 192.730 | -647.478 |
| Quote di OICR | - | -2.547.598 |
| Depositi bancari | -23.821 | -14.718 |
| Risultato della gestione cambi | - | -126.775 |
| Commissioni di retrocessione | - | 21.988 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -14.851 |
| Commissioni di negoziazione | - | -14.010 |
| Altri costi | - | -11.992 |
| Altri ricavi | - | 5.357 |
| Totale | 880.930 | -4.829.383 |

Gli "altri costi" si riferiscono in prevalenza a bolli e spese bancarie

Gli "altri ricavi" riguardano arrotondamenti.

| | | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 40 – Oneri di gestione | € -133.508 | € -66.245 | € -67.263 |
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Società di gestione | € -118.559 | € -59.211 | € -59.348 |

La voce si compone come di seguito illustrato:

| Gestore | Totale | Commissioni di gestione e di garanzia dal 01/07/2018 al 31/12/2018 | Commissioni di gestione e di garanzia dal 01/01/2018 al 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con delega per la componente azionaria a J.P. Morgan A.M. | -70.595 | -35.348 | -35.247 |
| Eurizon Capital Sgr S.p.A. | -47.964 | -23.863 | -24.101 |
| Totale | -118.559 | -59.211 | -59.348 |

| | | | |
|-----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| b) Banca depositaria | € -14.949 | € -7.034 | € -7.915 |

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

| | | | |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 50 - Margine della gestione finanziaria | € -4.081.961 | € -3.054.689 | € -1.027.272 |
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 60 - Saldo della gestione amministrativa | € - | € - | € - |

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | € 73.518 | € 73.518 | € - |

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 48.240 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 17.718 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 17.391 |
| Trattenute per esercizio prerogative individuali | 2.214 |
| Quote associative | 225 |
| Quote iscrizione | 196 |
| Utilizzo entrate copertura oneri amm.vi riscontate | -12.466 |
| Totale | 73.518 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi | € -17.759 | € -17.759 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|--------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| c) Spese generali ed amministrative | € -26.014 | € -26.014 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| d) Spese per il personale | € -15.073 | € -15.073 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| e) Ammortamenti | € -219 | € -219 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| g) Oneri e proventi diversi | € 1.437 | € 1.437 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | € -15.890 | € -15.890 | € - |

La voce rappresenta la parte degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

| | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | € -381.634 | € -918.202 | € 536.568 |

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

| | | | |
|---------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 80 - Imposta sostitutiva | € 800.078 | € 613.344 | € 186.734 |

La voce è costituita per € 800.078 dal ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/2005, modificato dall'articolo 1, co. 621 della legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva a credito maturata per l'anno 2018 nel comparto nell'esercizio.

| Prospetto di calcolo dell'Imposta Sostitutiva | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2018 ante imposta (A) | 86.029.848 |
| Patrimonio netto al 30.06.2018 (B) | 86.948.050 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018 C=(A-B) | -918.202 |
| Saldo della gestione previdenziale (D) | 2.136.487 |
| Patrimonio aliquota normale | -3.085.655 |
| Patrimonio aliquota agevolata | 30.966 |
| Redditi esenti | - |
| Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018 (E) | -421 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/01 al 30/06/2018 (voce 80 Conto Economico) | -186.734 |
| Base imponibile aliquota normale 20% | -617.215 |
| Base imponibile aliquota agevolata 62,50 - 20% | 3.871 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/07 al 31/12/2018 (voce 80 Conto Economico) | -613.344 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico) | -800.078 |

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO PAN EUROPEO (EX COOPERLAVORO)

3.2.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 666.281.909 | 684.147.381 |
| 20-a) Depositi bancari | 24.883.241 | 38.094.953 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 375.745.587 | 363.225.169 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 92.933.069 | 96.825.185 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 128.482.059 | 138.712.928 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 36.366.499 | 38.594.949 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 3.005.351 | 3.282.151 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 982.746 | 4.812.761 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 3.883.357 | 599.285 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 7.232.094 | 8.726.855 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 6.614.838 | 8.130.753 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 1.901 | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 531.554 | 548.953 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 83.801 | 47.149 |
| 50 Crediti di imposta | 3.774.446 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 677.288.449 | 692.874.236 |

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO PAN EUROPEO (EX COOPERLAVORO)

3.2.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 10.679.535 | 11.028.725 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 10.679.535 | 11.028.725 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 1.559.702 | 3.310.953 |
| 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 | 1.407.903 | 3.259.160 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 151.799 | 51.793 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 385.183 | 527.819 |
| 40-a) TFR | 433 | 314 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 254.427 | 243.242 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 130.323 | 284.263 |
| 50 Debiti di imposta | - | 3.987.699 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 12.624.420 | 18.855.196 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 664.664.029 | 674.019.040 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 9.358.862 | 16.309.628 |
| Contributi da ricevere | -9.358.862 | -16.309.628 |
| Crediti vs Aziende per ristori da ricevere | 2.751 | 619.326 |
| Ristori da ricevere | -2.751 | -619.326 |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | 55.716.725 | -3.472.589 |
| Controparte c/contratti futures | -55.716.725 | 3.472.589 |
| Valute da regolare | -22.842.984 | -86.449.470 |
| Controparte per valute da regolare | 22.842.984 | 86.449.470 |

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO PAN EUROPEO (EX COOPERLAVORO)

3.2.2 - Conto Economico

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 5.690.814 | 5.596.119 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 59.878.271 | 61.163.393 |
| 10-b) Anticipazioni | -12.594.496 | -11.929.298 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -23.211.213 | -28.316.073 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -105.532 | -575.465 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -18.481.985 | -14.761.440 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | -1 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 205.769 | 15.003 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -18.566.298 | 22.055.903 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 11.726.448 | 12.559.009 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -30.292.746 | 9.496.894 |
| 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 | -235.356 | -1.308.775 |
| 40-a) Societa' di gestione | -123.035 | -1.201.257 |
| 40-b) Banca depositaria | -112.321 | -107.518 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -18.801.654 | 20.747.128 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -18.617 | -18.616 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 602.965 | 1.007.202 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -145.650 | -276.182 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -213.355 | -263.215 |
| 60-d) Spese per il personale | -123.619 | -207.851 |
| 60-e) Ammortamenti | -20.417 | -18.616 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 11.782 | 24.309 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -130.323 | -284.263 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | -13.129.457 | 26.324.631 |
| 80 Imposta sostitutiva | 3.774.446 | -3.987.699 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | -9.355.011 | 22.336.932 |

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO PAN EUROPEO (EX COOPERLAVORO)

3.2.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|-------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 31.635.880,255 | | 674.019.040 |
| a) Quote emesse | 2.820.488,398 | 60.084.040 | |
| b) Decremento valore quote | - | -15.045.825 | |
| c) Quote annullate | -2.560.811,626 | -54.393.226 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | -9.355.011 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 31.895.557,027 | | 664.664.029 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 21,306.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 20,839.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico, dell'ammontare di € 5.690.814. Il decremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 666.281.909

Le risorse del comparto sono affidate alle società sotto indicate, che gestiscono il patrimonio su mandato, il quale non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La ripartizione delle risorse è illustrata dal prospetto:

| Gestore | Importo |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Schroders Investment Management Limited | 142.512.836 |
| UnipolSai Assicurazioni S.p.A con delega per la componente azionaria a J.P. Morgan A.M. | 141.568.756 |
| BNP Paribas Asset Management | 141.180.490 |
| Eurizon Capital SGR S.p.A. | 141.171.916 |
| AXA Investment Managers | 98.225.847 |
| Totale | 664.659.845 |

I gestori possono acquistare gli strumenti finanziari definiti in convenzione e indicati al paragrafo "Linee di indirizzo della gestione" delle informazioni generali.

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 666.281.909) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 1.559.702) in quanto è indicato al netto dai crediti previdenziali per cambio comparto per € 128.175 e delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori per € 65.813.

a) Depositi bancari **€ 24.883.241**

La voce, di importo pari a € 24.883.241, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 375.745.587**

d) Titoli di debito quotati **€ 92.933.069**

e) Titoli di capitale quotati **€ 128.482.059**

h) quote di O.I.C.R. **€ 36.366.499**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto pari a € 677.288.449:

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|------------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------|------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON | IT0005289274 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 20.820.439 | 3,07 |
| SCHRODER INTL US LG CAP-IAC | LU0134343796 | I.G - OICVM UE | 16.248.407 | 2,40 |
| BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0 | DE0001141778 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 9.145.527 | 1,35 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95 | IT0005325946 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.929.286 | 1,17 |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.300.088 | 0,93 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75 | DE0001135226 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.286.606 | 0,93 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2023 ,1 | IT0005329344 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.014.598 | 0,89 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2 | IT0005285041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.973.738 | 0,88 |
| EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z | LU0457148020 | I.G - OICVM UE | 5.454.533 | 0,81 |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25 | BE0000321308 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.277.608 | 0,78 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5 | DE0001135499 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.216.035 | 0,77 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35 | IT0005086886 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.128.905 | 0,76 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75 | FR0011486067 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.062.794 | 0,75 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5 | FR0013131877 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.983.244 | 0,74 |
| SCHRODER INTL EMERG MKTS-IAC | LU0134333649 | I.G - OICVM UE | 4.923.224 | 0,73 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75 | FR0013341682 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.919.012 | 0,73 |
| PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU | LU0823414395 | I.G - OICVM UE | 4.888.710 | 0,72 |
| JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | LU1468440737 | I.G - OICVM UE | 4.851.626 | 0,72 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3 | ES0000012106 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.841.740 | 0,71 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85 | ES00000123K0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.780.147 | 0,71 |
| UK TSY 1 1/2% 2021 22/01/2021 1,5 | GB00BY5F581 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.778.790 | 0,71 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON | IT0005329336 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.710.179 | 0,70 |

| | | | | |
|-----------------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75 | IT0004695075 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.707.979 | 0,70 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5 | DE0001102374 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.664.352 | 0,69 |
| UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8 | GB0009997999 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.608.101 | 0,68 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4 | ES0000012B39 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.567.139 | 0,67 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25 | DE0001102457 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.306.493 | 0,64 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25 | DE0001102416 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.178.532 | 0,62 |
| UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25 | GB00BDRHNP05 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.011.038 | 0,59 |
| UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2 | GB00BN65R198 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.988.352 | 0,59 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5 | FR0012517027 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.964.281 | 0,59 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7 | FR0011982776 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.726.611 | 0,55 |
| UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25 | GB00B7Z53659 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.697.950 | 0,55 |
| UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5 | GB00BYZW3G56 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.681.165 | 0,54 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75 | FR0013286192 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.607.060 | 0,53 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2 | IT0005127086 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.603.530 | 0,53 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5 | IT0004513641 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.586.112 | 0,53 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2024 0 | NL0012650469 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.472.713 | 0,51 |
| CCTS EU 15/10/2024 FLOATING | IT0005252520 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.413.840 | 0,50 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3 | IT0005246134 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.225.404 | 0,48 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6 | BE0000332412 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.224.107 | 0,48 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25 | FR0010050559 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.188.786 | 0,47 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027 ,5 | AT0000A1VGK0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.932.452 | 0,43 |
| IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4 | IE00B6X95T99 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.832.323 | 0,42 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75 | ES00000128B8 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.815.065 | 0,42 |
| UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75 | GB00B7L9SL19 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.800.738 | 0,41 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3 | ES00000128H5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.757.520 | 0,41 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.676.893 | 0,40 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25 | IT0005210650 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.645.042 | 0,39 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2019 ZERO COUPON | IT0005335879 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.584.914 | 0,38 |
| Altri | | | 385.523.486 | 56,92 |
| Totale | | | 633.527.214 | 93,58 |

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendite titoli stipulate e non ancora regolate.

VENDITE

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore |
|------------------------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|--------|----------------|
| BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON | IT0005332413 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 57.000 | EUR | 1,0000 | 56.958 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON | IT0005289274 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 618.000 | EUR | 1,0000 | 616.764 |
| REPSOL SA-RTS 24/12/2018 | ES06735169D7 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 38.242 | EUR | 1,0000 | 15.328 |
| REPSOL SA-RTS 24/12/2018 | ES06735169D7 | 31/12/2018 | 03/01/2019 | 5.581 | EUR | 1,0000 | 2.247 |
| Totale | | | | | | | 691.297 |

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate e non ancora regolate.

ACQUISTI

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore |
|------------------------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|---------|--------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON | IT0005329336 | 28/12/2018 | 02/01/2019 | 729.000 | EUR | 1,0000 | -726.186 |
| EPIROC AB-A | SE0011166933 | 20/12/2018 | 02/01/2019 | 1.335 | SEK | 10,2530 | -9.993 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | SE0000825820 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 25 | SEK | 10,2725 | -537 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | SE0000825820 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 330 | SEK | 10,2725 | -7.043 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | SE0000825820 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 341 | SEK | 10,2725 | -7.186 |

| | | | | | | | |
|---------------------|--------------|------------|------------|-----|-----|---------|-----------------|
| LUNDIN PETROLEUM AB | SE0000825820 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 353 | SEK | 10,2725 | -7.413 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | SE0000825820 | 28/12/2018 | 03/01/2019 | 14 | SEK | 10,2773 | -302 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | SE0000825820 | 28/12/2018 | 03/01/2019 | 156 | SEK | 10,2773 | -3.369 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | SE0000825820 | 28/12/2018 | 03/01/2019 | 973 | SEK | 10,2773 | -20.985 |
| Totale | | | | | | | -783.014 |

Posizioni in contratti derivati e forward

Alla data del 31/12/2018 sono presenti le seguenti posizioni in contratti derivati:

| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione | Divisa | Controvalore |
|---------------------|--------------------------------|-----------|--------|-------------------|
| Futures | EURO-BUND FUTURE Mar19 | CORTA | EUR | -2.453.100 |
| Futures | EURO FX CURR FUT Mar19 | LUNGA | USD | 35.850.573 |
| Futures | EURO/GBP FUTURE Mar19 | LUNGA | GBP | 8.434.639 |
| Futures | EUR/SWED KRNA X-RAT Mar19 | LUNGA | SEK | 1.115.971 |
| Futures | EURO-BUND FUTURE Mar19 | LUNGA | EUR | 1.471.860 |
| Futures | S&P500 EMINI FUT Mar19 | CORTA | USD | -1.531.563 |
| Futures | MSCI EmgMkt Mar19 | LUNGA | USD | 1.435.424 |
| Futures | EURO/GBP FUTURE Mar19 | LUNGA | GBP | 10.700.661 |
| Futures | Euro-BTP Future Mar19 | LUNGA | EUR | 1.406.020 |
| Futures | EURO STOXX 50 Mar19 | CORTA | EUR | -713.760 |
| | | | | 55.716.725 |

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data del 31/12/2018 sono presenti le seguenti posizioni di copertura del rischio cambio:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Controvalore |
|---------------|----------------|------------|---------|--------------------|
| DKK | CORTA | 9.902.000 | 7,4673 | -1.326.048 |
| GBP | CORTA | 18.889.900 | 0,8945 | -21.117.123 |
| SEK | CORTA | 4.100.000 | 10,2548 | -399.813 |
| Totale | | | | -22.842.984 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 133.160.020 | 242.585.567 | - | - | 375.745.587 |
| Titoli di Debito quotati | 2.838.860 | 47.661.837 | 40.459.429 | 1.972.943 | 92.933.069 |
| Titoli di Capitale quotati | 2.480.261 | 71.918.990 | 54.065.947 | 16.861 | 128.482.059 |
| Quote di OICR | - | 36.366.499 | - | - | 36.366.499 |
| Depositi bancari | 24.883.241 | - | - | - | 24.883.241 |
| TOTALE | 163.362.382 | 398.532.893 | 94.525.376 | 1.989.804 | 658.410.455 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci / Paesi | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale / O.I.C.R. | Depositi bancari | Totale |
|--------------|-----------------|------------------|-------------------------------|------------------|-------------|
| EUR | 332.303.359 | 58.740.668 | 55.220.464 | 21.678.494 | 467.942.985 |
| USD | - | 34.192.401 | 70.049.971 | 2.378.808 | 106.621.180 |
| GBP | 39.519.117 | - | 23.274.522 | 576.891 | 63.370.530 |
| CHF | - | - | 6.883.111 | 81.111 | 6.964.222 |

| | | | | | |
|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| SEK | 1.369.257 | - | 4.099.853 | 53.055 | 5.522.165 |
| DKK | 2.553.854 | - | 1.569.453 | 78.313 | 4.201.620 |
| NOK | - | - | 2.165.675 | 17.202 | 2.182.877 |
| CAD | - | - | 1.585.509 | 18.147 | 1.603.656 |
| Altre valute | - | - | - | 1.220 | 1.220 |
| Totale | 375.745.587 | 92.933.069 | 164.848.558 | 24.883.241 | 658.410.455 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) 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 quotati | 3,076 | 5,547 | - | - |
| Titoli di Debito quotati | 2,820 | 4,590 | 6,350 | 4,909 |

La duration modificata viene estrapolata dalla duration ed è un coefficiente di rischio che permette di accertare la sensibilità di un'obbligazione e di un portafoglio obbligazionario all'evoluzione dei tassi. Per esempio una duration pari a 4 significa che una variazione di un punto percentuale del rendimento comporta una variazione del 4% del prezzo del titolo.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore euro |
|------------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z | LU0457148020 | 22.932 | EUR | 5.454.533 |
| PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU | LU0823414395 | 55.411 | USD | 4.888.710 |
| SCHRODER INTL US LG CAP-IAC | LU0134343796 | 97.365 | USD | 16.248.407 |
| SCHRODER INTL EMERG MKTS-IAC | LU0134333649 | 288.052 | USD | 4.923.224 |
| TOTALE | | | | 31.514.874 |

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:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti - vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | -228.254.166 | 215.784.889 | -12.469.277 | 444.039.055 |
| Titoli di Debito quotati | -29.228.091 | 28.985.711 | -242.380 | 58.213.802 |
| Titoli di capitale quotati | -70.193.028 | 65.360.952 | -4.832.076 | 135.553.980 |
| Quote di OICR | -3.082.734 | 3.453.839 | 371.105 | 6.536.573 |
| TOTALE | -330.758.019 | 313.585.391 | -17.172.628 | 644.343.410 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti - vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Titoli di Stato | -168.747.956 | 147.739.999 | -21.007.957 | 316.487.955 |
| Titoli di Debito quotati | -20.630.314 | 22.340.748 | 1.710.434 | 42.971.062 |
| Titoli di capitale quotati | -53.486.262 | 52.757.273 | -728.989 | 106.243.535 |
| Quote di OICR | -8.102.421 | 7.132.307 | -970.114 | 15.234.728 |
| TOTALE | -250.966.953 | 229.970.327 | -20.996.626 | 480.937.280 |

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 444.039.055 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 58.213.802 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 45.101 | 25.912 | 71.013 | 135.553.980 | 0,052 |
| Quote di OICR | 0 | 142 | 142 | 6.536.573 | 0,002 |
| TOTALI | 45.101 | 26.054 | 71.155 | 644.343.410 | 0,011 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 316.487.954 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 42.971.062 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 32.369 | 20.250 | 52.619 | 106.243.536 | 0,050 |
| Quote di OICR | - | 2.094 | 2.094 | 15.234.728 | 0,014 |
| TOTALI | 32.369 | 22.344 | 54.713 | 480.937.280 | 0,011 |

Si commissioni su quote di OICR si riferiscono a importi richiesti a rimborso alla società specializzata nella transizione professionale dei portafogli successivamente alla chiusura dell'esercizio in quanto ritenuti dal fondo non dovuti in attuazione delle previsioni regolamentari vigenti. Le somme non determinano effetti distorsivi sulla quantificazione del NAV del comparto in ragione degli importi trascurabili.

I) Ratei e risconti attivi

€ 3.005.351

La voce, pari a € 3.005.351, è composta dalle cedole in corso di maturazione sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 982.746

La voce è riferita a crediti per € 8.569 a titolo di commissioni di retrocessione non ancora liquidate, per € 132.526 a crediti per dividendi non ancora incassati, per € 691.297 a crediti per operazioni da regolare, per € 22.179 a crediti per operazioni in divisa e per € 128.175 al credito verso gli altri comparti del Fondo per il trasferimento di alcune posizioni individuali.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 3.883.357**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *forward* su indici aperte al 31 dicembre 2018.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 7.232.094**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) Cassa e depositi bancari **€ 6.614.838**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.901**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 531.554**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 83.801**

50 – Crediti di imposta **€ 3.774.446**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 10.679.535**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 10.679.535**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 3.490.738 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 2.530.865 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 1.972.460 |
| Contributi da riconciliare | 780.587 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 412.960 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 397.974 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 376.516 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 251.511 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 229.611 |
| Passività della gestione previdenziale | 137.489 |

| | |
|----------------------------------------------------|-------------------|
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 34.293 |
| Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati | 22.524 |
| Contributi da rimborsare | 18.687 |
| Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A. | 12.885 |
| Contributi da identificare | 4.973 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 4.152 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato | 1.109 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 183 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 18 |
| Totale | 10.679.535 |

I contributi da riconciliare sono stati attribuiti provvisoriamente ai comparti sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni; alla data di approvazione del bilancio di tale somma risultano riconciliati € 172.106.

Il debito aperto verso l'Erario è stato saldato alla scadenza prevista con il modello F24 di competenza dicembre 2018.

Si distinguono Debiti verso Aderenti per Riscatto Totale e Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Si richiede il Riscatto Totale se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05; si citano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi).

Si distinguono inoltre Debiti verso Aderenti c/Riscatto parziale, per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore a 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.559.702

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 1.407.903

La voce è rappresentata da debiti per commissioni, come riportato di seguito:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|----------------|
| Debiti per operazioni da regolare | 805.198 |

| | |
|-------------------------------------------|------------------|
| Debiti per commissioni di overperformance | 352.137 |
| Debiti per commissione di gestione | 184.755 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 65.813 |
| Totale | 1.407.903 |

e) – Debiti su operazioni forward/future **€ 151.799**

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 385.183**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) TFR **€ 433**

Rappresenta il debito per Trattamento di Fine Rapporto nei confronti dei dipendenti alla fine dell'esercizio.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 254.427**

La voce include le passività diverse dal TFR.

c) Risconto passivo contributi per copertura oneri amministrativi **€ 130.323**

La voce rappresenta l'ammontare degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

Conti d'ordine

Si riferiscono a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2018 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019 per un importo pari ad € 6.561.497. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/18 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 2.797.365 e € 2.751, otteniamo il saldo totale di € 9.361.613.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 - Saldo della gestione previdenziale | € 5.690.814 | € 2.962.143 | 2.728.671 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| a) Contributi per le prestazioni | € 59.878.271 | € 29.186.231 | € 30.692.040 |

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Contributi | 56.420.517 | 27.917.375 | 28.503.142 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 2.238.124 | 916.757 | 1.321.367 |
| Switch in | 1.130.747 | 328.676 | 802.071 |
| Contributi per ristoro posizioniSwitch in | 42.523 | 114 | 42.409 |
| TFR Progresso | 46.360 | 23.309 | 23.051 |
| Totale | 59.878.271 | 29.186.231 | 30.692.040 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|-------------------|
| Azienda | 8.842.138 |
| Aderente | 9.018.161 |
| TFR | 38.560.218 |
| Totale | 56.420.517 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| b) Anticipazioni | € -12.594.496 | € -5.791.063 | € -6.803.433 |

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

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| c) Trasferimenti e riscatti | € -23.211.213 | € -10.864.709 | € -12.346.504 |

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -1.599.513 | -650.860 | -948.653 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -933.961 | -519.996 | -413.965 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato | -13.694.628 | -6.330.073 | -7.364.555 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -1.090.033 | -752.493 | -337.540 |
| Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A. | -12.885 | -12.885 | - |
| Riscatto per conversione comparto | -2.020.521 | -617.744 | -1.402.777 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | -3.859.672 | -1.980.658 | -1.879.014 |
| Totale | -23.211.213 | -10.864.709 | -12.346.504 |

Si distinguono liquidazioni per Riscatto Totale e per Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Il Riscatto Totale viene riconosciuto se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05: rientrano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento

per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi).

Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore ad 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

| | | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| d) Trasformazioni in rendita | € -105.532 | € - | € -105.532 |

La voce si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

| | | | |
|----------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| e) Erogazioni in forma capitale | € -18.481.985 | € -9.568.316 | € -8.913.669 |

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

| | | | |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| i) Altre entrate previdenziali | € 205.769 | € - | € 205.769 |

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario

| | | | |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta | € -18.566.298 | € -16.285.002 | € -2.281.296 |

Le voci 30 a) "Dividendi e interessi" e 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" si compongono come da tabella seguente:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 3.028.343 | -4.904.401 |
| Titoli di Debito quotati | 1.257.531 | -2.126.963 |
| Titoli di capitale quotati | 2.246.066 | -50.849 |
| Quote di OICR | 3.206 | 277.326 |
| Depositi bancari | -39.618 | -101.067 |
| Futures | - | -1.265.568 |
| Differenziale divisa | - | -456.351 |
| Commissioni di negoziazione | - | -71.155 |
| Retrocessione commissioni | - | 22.194 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -67.862 |
| Altri costi | - | -64.056 |
| Altri ricavi | - | 31.928 |
| Totale | 6.495.528 | -8.776.824 |

dal 01/07/2018 al 30/06/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 2.937.605 | -1.982.057 |
| Titoli di Debito quotati | 1.199.545 | -573.050 |
| Titoli di capitale quotati | 1.117.731 | -14.799.076 |
| Quote di OICR | - | -3.100.365 |
| Depositi bancari | -23.961 | -25.536 |
| Futures | - | -947.025 |
| Differenziale divisa | - | 113.909 |
| Commissioni di negoziazione | - | -54.713 |
| Retrocessione commissioni | - | 18.454 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -119.441 |
| Altri costi | - | -55.894 |
| Altri ricavi | - | 8.872 |
| Totale | 5.230.920 | -21.515.922 |

Totale

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 5.965.948 | -6.886.458 |
| Titoli di Debito quotati | 2.457.076 | -2.700.013 |
| Titoli di capitale quotati | 3.363.797 | -14.849.925 |
| Quote di OICR | 3.206 | -2.823.039 |
| Depositi bancari | -63.579 | -126.603 |
| Futures | - | -2.212.593 |
| Differenziale divisa | - | -342.442 |
| Commissioni di negoziazione | - | -125.868 |
| Retrocessione commissioni | - | 40.648 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -187.303 |
| Altri costi | - | -119.950 |
| Altri ricavi | - | 40.800 |
| Totale | 11.726.448 | -30.292.746 |

Gli "altri costi" si riferiscono in prevalenza a bolli e spese bancarie

Gli "altri ricavi" riguardano arrotondamenti e sopravvenienze attive.

| | | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 40 – Oneri di gestione | € -235.356 | € -207.103 | € -28.253 |

| | | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Società di gestione | € -123.035 | € -150.534 | € 27.499 |

La voce si compone come di seguito illustrato:

| Gestore | Totale | Commissioni di gestione e di overperformance al 31/12/2018 | Commissioni di gestione e di overperformance al 30/06/2018 |
|-----------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Eurizon Capital SGR S.p.A. | 161.807 | -18.088 | 179.895 |
| AXA Investment Managers | -108.073 | -67.686 | -40.387 |
| Schroders Investment Management Limited | -105.843 | 11.338 | -117.181 |

| | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| UnipolSai Assicurazioni SpA con delega per la componente azionaria a J.P. Morgan A.M. | -48.387 | -99.846 | 51.459 |
| BNP Paribas Asset Management | -22.539 | 23.748 | -46.287 |
| Totale | -123.035 | -150.534 | 27.499 |

| | | | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| b) Banca depositaria | € -112.321 | € -56.569 | € -55.752 |

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

| | | | |
|------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 50 - Margine della gestione finanziaria | € -18.801.654 | € -16.492.105 | € -2.309.549 |

| | | | |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 60 - Saldo della gestione amministrativa | € - 18.617 | € -9.385 | € -9.232 |

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

| | | | |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | € 602.965 | € 602.965 | € - |

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 395.641 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 145.316 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 140.270 |
| Trattenute per esercizio prerogative individuali | 18.157 |
| Quote associative | 1.466 |
| Quote iscrizione | 4.352 |
| Utilizzo entrate copertura oneri amm.vi riscontate | -102.237 |
| Totale | 602.965 |

| | | | |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi | € -145.650 | € -145.650 | € - |

| | | | |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| c) Spese generali ed amministrative | € -213.355 | € -213.355 | € - |

| | | | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| d) Spese per il personale | € -123.619 | € -123.619 | € - |

| | | | |
|------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| e) Ammortamenti | € -20.417 | € -11.185 | € -9.232 |

| | | | |
|------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| g) Oneri e proventi diversi | € 11.782 | € 11.782 | € - |

| | | | |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | € -130.323 | € -130.323 | € - |

La voce rappresenta la parte degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

| | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | € -13.129.457 | € -13.539.347 | € 409.890 |

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

| | | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 80 - Imposta sostitutiva | € 3.774.446 | € 3.372.681 | € 401.765 |

La voce è costituita per € 3.774.446 dal ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/2005, modificato dall'articolo 1, co. 621 della legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva a credito maturata per l'anno 2018 nel comparto nell'esercizio.

| Prospetto di calcolo dell'Imposta Sostitutiva | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2018 ante imposta (A) | 661.291.348 |
| Patrimonio netto al 30.06.2018 (B) | 674.830.695 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018 C=(A-B) | -13.539.347 |
| Saldo della gestione previdenziale (D) | 2.962.143 |
| Patrimonio aliquota normale | -17.451.078 |
| Patrimonio aliquota agevolata | 949.587 |
| Redditi esenti | - |
| Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018 (E) | -5.818 |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/01 al 30/06/2018 (voce 80 Conto Economico) | -401.765 |
| Base imponibile aliquota normale 20% | -3.491.379 |
| Base imponibile aliquota agevolata 62,50 - 20% | 118.698 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/07 al 31/12/2018 (voce 80 Conto Economico) | -3.372.681 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico) | -3.774.446 |

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO DINAMICO GLOBALE (EX COOPERLAVORO)

3.3.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 119.062.918 | 123.129.332 |
| 20-a) Depositi bancari | 6.069.973 | 3.710.892 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 41.289.159 | 38.283.356 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 14.441.863 | 17.396.250 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 49.612.960 | 56.082.352 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 6.374.146 | 6.381.073 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 517.483 | 501.031 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 147.048 | 700.092 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 610.286 | 74.286 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 1.415.909 | 1.283.378 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 1.317.338 | 1.190.092 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 351 | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 83.392 | 86.086 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 14.828 | 7.200 |
| 50 Crediti di imposta | 1.410.724 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 121.889.551 | 124.412.710 |

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO DINAMICO GLOBALE (EX COOPERLAVORO)

3.3.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 1.817.613 | 1.533.064 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 1.817.613 | 1.533.064 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 59.921 | 49.133 |
| 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 | 59.921 | 49.133 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 71.007 | 85.182 |
| 40-a) TFR | 80 | 51 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 46.837 | 39.256 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 24.090 | 45.875 |
| 50 Debiti di imposta | - | 1.261.988 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.948.541 | 2.929.367 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 119.941.010 | 121.483.343 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 1.729.981 | 2.632.092 |
| Contributi da ricevere | -1.729.981 | -2.632.092 |
| Crediti vs Aziende per ristori da ricevere | 508 | 99.949 |
| Ristori da ricevere | -508 | -99.949 |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | 27.788.528 | 25.601.102 |
| Controparte c/contratti futures | -27.788.528 | -25.601.102 |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO DINAMICO GLOBALE (EX COOPERLAVORO)

3.3.2 Conto Economico

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 4.072.408 | 5.540.957 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 12.869.575 | 13.110.470 |
| 10-b) Anticipazioni | -2.579.856 | -1.898.807 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -4.890.368 | -4.974.185 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -1.360.060 | -701.950 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 33.117 | 5.429 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -6.816.763 | 6.395.671 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 2.530.494 | 2.563.182 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -9.347.257 | 3.832.489 |
| 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 | -205.782 | -203.329 |
| 40-a) Societa' di gestione | -185.301 | -184.401 |
| 40-b) Banca depositaria | -20.481 | -18.928 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -7.022.545 | 6.192.342 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -2.920 | -2.919 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 111.458 | 162.546 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -26.923 | -44.571 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -39.438 | -42.479 |
| 60-d) Spese per il personale | -22.851 | -33.544 |
| 60-e) Ammortamenti | -3.253 | -2.919 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 2.177 | 3.923 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -24.090 | -45.875 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | -2.953.057 | 11.730.380 |
| 80 Imposta sostitutiva | 1.410.724 | -1.261.988 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | -1.542.333 | 10.468.392 |

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO DINAMICO GLOBALE (EX COOPERLAVORO)

3.3.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|-------------------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 5.163.052,657 | | 121.483.343 |
| a) Quote emesse | 547.982,565 | 12.902.692 | 0 |
| b) Decremento valore quote | - | -5.614.741 | 0 |
| c) Quote annullate | -376.990,224 | -8.830.284 | 0 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | -1.542.333 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 5.334.044,998 | | 119.941.010 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 23,529.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 22,486.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico, dell'ammontare di € 4.072.408. Il decremento del valore delle quote è pari somma algebrica del saldo del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 119.062.918

Le risorse del comparto sono affidate alla società sotto indicata, che gestisce il patrimonio su mandato, il quale non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La ripartizione delle risorse è illustrata dal prospetto:

| Gestore | Importo |
|-------------------|--------------------|
| Amundi SGR S.p.A. | 118.936.904 |
| TOTALE | 118.936.904 |

Il gestore può acquistare gli strumenti finanziari definiti in convenzione e indicati al paragrafo "Linee di indirizzo della gestione" delle informazioni generali.

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 119.062.918) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 59.921) in quanto è indicato al netto dei crediti previdenziali per cambio comparto per € 78.152 e delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori per € 12.059.

a) Depositi bancari **€ 6.069.973**

La voce, dell'importo di € 6.069.973, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 41.289.159**

d) Titoli di debito quotati **€ 14.441.863**

e) Titoli di capitale quotati **€ 49.612.960**

e) Quote di O.I.C.R. **€ 6.374.146**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto pari a € 121.889.551:

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore euro | % |
|------------------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------|------|
| AMUNDI F2 - EMER MKT EQ-XEUR | LU0285070206 | I.G - OICVM UE | 6.374.146 | 5,23 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | ES00000123B9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.001.508 | 4,92 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6 | IT0004243512 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.449.273 | 3,65 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85 | FR0011008705 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.066.650 | 3,34 |
| UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75 | GB00B058DQ55 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.568.571 | 2,93 |
| UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75 | GB00BHBHFH458 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.458.212 | 2,02 |
| OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875 | PTOTEKOE0011 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.227.180 | 1,83 |
| US TREASURY N/B 30/11/2023 2,125 | US912828U576 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.144.258 | 1,76 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5 | IT0005045270 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.052.256 | 1,68 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35 | IT0005086886 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.006.614 | 1,65 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75 | DE0001135085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.003.554 | 1,64 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85 | ES00000122T3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.968.120 | 1,61 |
| TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25 | US912828H458 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.786.238 | 1,47 |
| US TREASURY N/B 31/07/2023 2,75 | US912828Y610 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.765.557 | 1,45 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.527.959 | 1,25 |
| NESTLE SA-REG | CH0038863350 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.463.791 | 1,20 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | GB00B03MLX29 | I.G - TCapitale Q UE | 1.054.037 | 0,86 |
| TOTAL SA | FR0000120271 | I.G - TCapitale Q UE | 1.043.483 | 0,86 |
| MICROSOFT CORP | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE | 969.572 | 0,80 |
| TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125 | US912828C996 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 929.252 | 0,76 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore euro | % |
|----------------------------------|--------------|-----------------------------|--------------------|--------------|
| VODAFONE GROUP PLC | GB00BH4HKS39 | I.G - TCapitale Q UE | 921.244 | 0,76 |
| US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875 | US9128284V99 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 887.282 | 0,73 |
| NOVARTIS AG-REG | CH0012005267 | I.G - TCapitale Q OCSE | 880.000 | 0,72 |
| ENEL SPA | IT0003128367 | I.G - TCapitale Q IT | 876.491 | 0,72 |
| SIEMENS AG-REG | DE0007236101 | I.G - TCapitale Q UE | 835.520 | 0,69 |
| ANGLO AMERICAN PLC | GB00B1XZS820 | I.G - TCapitale Q UE | 814.219 | 0,67 |
| ORANGE | FR0000133308 | I.G - TCapitale Q UE | 807.925 | 0,66 |
| AGNICO EAGLE MINES LTD | CA0084741085 | I.G - TCapitale Q OCSE | 733.057 | 0,60 |
| IBERDROLA SA | ES0144580Y14 | I.G - TCapitale Q UE | 733.051 | 0,60 |
| AIR LIQUIDE SA | FR0000120073 | I.G - TCapitale Q UE | 678.355 | 0,56 |
| MERCK & CO. INC. | US58933Y1055 | I.G - TCapitale Q OCSE | 647.383 | 0,53 |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CH0012032048 | I.G - TCapitale Q OCSE | 647.324 | 0,53 |
| VOLKSWAGEN AG-PREF | DE0007664039 | I.G - TCapitale Q UE | 633.892 | 0,52 |
| EXXON MOBIL CORP | US30231G1022 | I.G - TCapitale Q OCSE | 627.944 | 0,52 |
| HSBC HOLDINGS PLC | GB0005405286 | I.G - TCapitale Q UE | 622.421 | 0,51 |
| ALPHABET INC-CL C | US02079K1079 | I.G - TCapitale Q OCSE | 616.844 | 0,51 |
| AMEREN CORPORATION | US0236081024 | I.G - TCapitale Q OCSE | 598.521 | 0,49 |
| ABN AMRO GROUP NV-CVA | NL0011540547 | I.G - TCapitale Q UE | 588.430 | 0,48 |
| SYMRISE AG | DE000SYM9999 | I.G - TCapitale Q UE | 585.789 | 0,48 |
| UNICREDIT SPA | IT0005239360 | I.G - TCapitale Q IT | 585.240 | 0,48 |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | GB0008706128 | I.G - TCapitale Q UE | 578.765 | 0,47 |
| SANOFI | FR0000120578 | I.G - TCapitale Q UE | 577.740 | 0,47 |
| AT&T INC | US00206R1023 | I.G - TCapitale Q OCSE | 568.482 | 0,47 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | BE0974293251 | I.G - TCapitale Q UE | 560.729 | 0,46 |
| NOVO NORDISK A/S-B | DK0060534915 | I.G - TCapitale Q UE | 553.887 | 0,45 |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GB00B24CGK77 | I.G - TCapitale Q UE | 552.411 | 0,45 |
| UNITED RENTALS INC | US9113631090 | I.G - TCapitale Q OCSE | 543.543 | 0,45 |
| CARNIVAL PLC | GB0031215220 | I.G - TCapitale Q OCSE | 533.449 | 0,44 |
| PEPSICO INC | US7134481081 | I.G - TCapitale Q OCSE | 533.295 | 0,44 |
| KONINKLIJKE PHILIPS NV | NL0000009538 | I.G - TCapitale Q UE | 521.851 | 0,43 |
| Altri | | | 42.012.813 | 34,47 |
| Totale | | | 111.718.128 | 91,67 |

Posizioni in contratti derivati e forward

Alla data del 31/12/2018 sono presenti le seguenti posizioni in contratti derivati:

| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione | Divisa | Controvalore |
|---------------------|--------------------------------|-----------|--------|-------------------|
| Futures | EURO FX CURR FUT Mar19 | LUNGA | USD | 10.818.068 |
| Futures | EURO/CHF FUTURE Mar19 | LUNGA | CHF | 2.744.875 |
| Futures | EURO/GBP FUTURE Mar19 | LUNGA | GBP | 14.225.585 |
| | | | | 27.788.528 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Titoli di Stato | 10.536.109 | 22.546.620 | 8.206.430 | 41.289.159 |
| Titoli di Debito quotati | 1.115.880 | 9.968.268 | 3.357.715 | 14.441.863 |

| | | | | |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Titoli di Capitale quotati | 2.549.996 | 24.174.442 | 22.888.522 | 49.612.960 |
| Quote di OICR | - | 6.374.146 | - | 6.374.146 |
| Depositi bancari | 6.069.973 | - | - | 6.069.973 |
| TOTALE | 20.271.958 | 63.063.476 | 34.452.667 | 117.788.101 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|-------------------|-------------------|----------------------------|------------------|--------------------|
| EUR | 27.055.946 | 14.441.863 | 24.832.264 | 2.945.109 | 69.275.182 |
| USD | 8.206.430 | - | 19.463.399 | 1.214.557 | 28.884.386 |
| GBP | 6.026.783 | - | 7.528.517 | 812.769 | 14.368.069 |
| CHF | - | - | 3.377.615 | 752.140 | 4.129.755 |
| SEK | - | - | 231.424 | 284.863 | 516.287 |
| DKK | - | - | 553.887 | 49.106 | 602.993 |
| NOK | - | - | - | 8.319 | 8.319 |
| CAD | - | - | - | 3.110 | 3.110 |
| TOTALE | 41.289.159 | 14.441.863 | 55.987.106 | 6.069.973 | 117.788.101 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) 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 | 3,827 | 4,281 | 5,372 |
| Titoli di Debito quotati | 3,987 | 3,486 | 1,730 |

La duration modificata viene estrapolata dalla duration ed è un coefficiente di rischio che permette di accertare la sensibilità di un'obbligazione e di un portafoglio obbligazionario all'evoluzione dei tassi. Per esempio una duration pari a 4 significa che una variazione di un punto percentuale del rendimento comporta una variazione del 4% del prezzo del titolo.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore euro |
|------------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| AMUNDI F2 - EMER MKT EQ-XEUR | LU0285070206 | 3.607 | EUR | 6.374.146 |
| TOTALE | | | | 6.374.146 |

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:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|--------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Titoli di Stato | -13.564.904 | 8.805.971 | -4.758.933 | 22.370.875 |
| Titoli di Debito quotati | 0 | 269.903 | 269.903 | 269.903 |
| Titoli di capitale quotati | -44.769.085 | 44.244.924 | -524.161 | 89.014.009 |
| Quote di OICR | 0 | 1.598.501 | 1.598.501 | 1.598.501 |
| TOTALI | -58.333.989 | 54.919.299 | -3.414.690 | 113.253.288 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|--------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Titoli di Stato | -11.751.594 | 12.162.147 | 410.553 | 23.913.741 |
| Titoli di Debito quotati | - | 2.047.674 | 2.047.674 | 2.047.674 |
| Titoli di capitale quotati | -29.884.110 | 31.017.380 | 1.133.270 | 60.901.490 |
| Quote di OICR | -2.841.072 | - | -2.841.072 | 2.841.072 |
| TOTALI | -44.476.776 | 45.227.201 | 750.425 | 89.703.977 |

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 22.370.875 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 269.903 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 11.952 | 11.900 | 23.852 | 89.014.009 | 0,027 |
| Quote di OICR | - | - | - | 1.598.501 | - |
| TOTALI | 11.952 | 11.900 | 23.852 | 113.253.288 | 0,021 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 23.913.742 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 2.047.674 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 7.018 | 7.088 | 14.106 | 60.901.490 | 0,023 |
| Quote di OICR | - | - | - | 2.841.072 | - |
| TOTALI | 7.018 | 7.088 | 14.106 | 89.703.978 | 0,016 |

I) Ratei e risconti attivi

€ 517.483

La voce, di importo pari a € 517.483, è composta dalle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 147.048

La voce è riferita a crediti per dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio per € 68.896 e per € 78.152 al credito verso gli altri comparti del Fondo per il trasferimento di alcune posizioni individuali.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 610.286**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *forward* su indici aperte al 31 dicembre 2018.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.415.909**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.317.338**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 351**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 83.392**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 14.828**

50 - Crediti di imposta **€ 1.410.724**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.817.613**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.817.613**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------|---------|
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 483.414 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 353.816 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 264.597 |
| Passività della gestione previdenziale | 245.193 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 194.036 |
| Contributi da riconciliare | 144.291 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 76.336 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 33.169 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 10.853 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 6.339 |
| Contributi da rimborsare | 3.454 |

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------------------------|------------------|
| Contributi da identificare | 919 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 768 |
| Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati | 367 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 34 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 24 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 3 |
| Totale | 1.817.613 |

I contributi da riconciliare sono stati attribuiti provvisoriamente ai comparti sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni; alla data di approvazione del bilancio di tale somma risultano riconciliati € 31.814.

Il debito aperto verso l'Erario è stato saldato alla scadenza prevista con il modello F24 di competenza dicembre 2018.

Si distinguono Debiti verso Aderenti per Riscatto Totale e Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Si richiede il Riscatto Totale se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo, all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05; si citano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi).

Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore a 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 59.921**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 59.921**

La voce si compone come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------------------|---------------|
| Debiti per commissione di gestione | 45.666 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 12.059 |
| Debiti per operazioni da regolare | 2.196 |
| Totale | 59.921 |

40 - Passività della gestione amministrativa € 71.007

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) TFR € 80

Rappresenta il debito per Trattamento di Fine Rapporto nei confronti dei dipendenti alla fine dell'esercizio.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 46.837

La voce include le passività diverse dal TFR.

c) Risconto passivo contributi per copertura oneri amministrativi € 24.090

La voce rappresenta l'ammontare degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviata all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Conti d'ordine

Si riferiscono a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2018 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019 per un importo pari ad € 1.212.890. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/18 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 517.091 e € 508, otteniamo il saldo totale di € 1.730.489.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 - Saldo della gestione previdenziale | € 4.072.408 | € 1.275.039 | 2.797.369 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-----------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| a) Contributi per le prestazioni | € 12.869.575 | € 5.989.390 | € 6.880.185 |

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Contributi | 11.151.058 | 5.543.549 | 5.607.509 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 416.607 | 185.883 | 230.724 |
| Switch in | 1.263.316 | 258.889 | 1.004.427 |

| | | | |
|----------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Contributi per ristoro posizioni | 12.469 | 1.069 | 11.400 |
| TFR Progresso | 26.125 | - | 26.125 |
| Totale | 12.869.575 | 5.989.390 | 6.880.185 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|-------------------|
| Azienda | 1.526.164 |
| Aderente | 2.023.934 |
| TFR | 7.600.960 |
| Totale | 11.151.058 |

Totale 31/12/2018 30/06/2018
€ -2.579.856 € -1.240.536 € -1.339.320

b) Anticipazioni
 La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Totale 31/12/2018 30/06/2018
€ -4.890.368 € - 2.794.894 €- 2.095.474

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -163.419 | -30.015 | -133.404 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -138.946 | -97.656 | -41.290 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato | -2.039.088 | -1.013.230 | -1.025.858 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -104.042 | -75.327 | -28.715 |
| Riscatto per conversione comparto | -968.117 | -559.222 | -408.895 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | -1.476.756 | -1.019.444 | -457.312 |
| Totale | -4.890.368 | -2.794.894 | -2.095.474 |

Si distinguono liquidazioni per Riscatto Totale e per Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Il Riscatto Totale viene riconosciuto se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05: rientrano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberanti).

Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore ad 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

| | | | |
|----------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| e) Erogazioni in forma capitale | € -1.360.060 | € -678.921 | € -681.139 |

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

| | | | |
|---------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| i) Altre entrate previdenziali | € 33.117 | € - | € 33.117 |

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario

| | | | |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta | € -6.816.763 | € -7.177.193 | € 360.430 |

Le voci 30 a) "Dividendi e interessi" e 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" si compongono come da tabella seguente:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 514.868 | -716.384 |
| Titoli di Debito quotati | 94.869 | -265.930 |
| Titoli di capitale quotati | 785.583 | 587.211 |
| Quote di OICR | - | -10.353 |
| Depositi bancari | -6.898 | 60.514 |
| Futures | - | -565.125 |
| Commissioni di negoziazione | - | -23.851 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -12.286 |
| Altri costi | - | -88.897 |
| Altri ricavi | - | 7.109 |
| Totale | 1.388.422 | -1.027.992 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 588.528 | -489.000 |
| Titoli di Debito quotati | 79.445 | -193.877 |
| Titoli di capitale quotati | 477.802 | -6.060.008 |
| Quote di OICR | - | -1.239.144 |
| Depositi bancari | -3.703 | -15.819 |
| Futures | - | -248.074 |
| Commissioni di negoziazione | - | -14.106 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -21.888 |
| Altri costi | - | -37.354 |

| | | |
|---------------|------------------|-------------------|
| Altri ricavi | - | 5 |
| Totale | 1.142.072 | -8.319.265 |

Totale

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 1.103.396 | -1.205.384 |
| Titoli di Debito quotati | 174.314 | -459.807 |
| Titoli di capitale quotati | 1.263.385 | -5.472.797 |
| Quote di OICR | - | -1.249.497 |
| Depositi bancari | -10.601 | 44.695 |
| Futures | - | -813.199 |
| Differenziale divisa | - | - |
| Commissioni di negoziazione | - | -37.957 |
| Retrocessione commissioni | - | - |
| Quote associative in cifra variabile | - | -34.174 |
| Altri costi | - | -126.251 |
| Altri ricavi | - | 7.114 |
| Totale | 2.530.494 | -9.347.257 |

Gli "altri costi" si riferiscono in prevalenza a bolli e spese bancarie

Gli "altri ricavi" riguardano arrotondamenti e sopravvenienze attive.

| | | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 40 – Oneri di gestione | € -205.782 | € -103.420 | € -102.362 |
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Società di gestione | € -185.301 | € -93.054 | € -92.247 |

La voce si compone come di seguito illustrato:

| Gestore | Totale | Commissioni di gestione e di overperformance al 31/12/2018 | Commissioni di gestione e di overperformance al 30/06/2018 |
|-------------------|-----------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Amundi SGR S.p.A. | -185.301 | -93.054 | -92.247 |
| Totale | -185.301 | -93.054 | -92.247 |

| | | | |
|-----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| b) Banca depositaria | € -20.481 | € -10.366 | € -10.115 |

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

| | | | |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 50 - Margine della gestione finanziaria | € -7.022.545 | € -7.280.613 | € 258.068 |
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 60 - Saldo della gestione amministrativa | € - 2.920 | € -1.472 | € -1.448 |

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | € 111.458 | € 111.458 | € - |

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 73.134 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 26.862 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 25.738 |
| Trattenute per esercizio prerogative individuali | 3.356 |
| Quote iscrizione | 838 |
| Quote associative | 429 |
| Utilizzo entrate copertura oneri amm.vi riscontate | -18.899 |
| Totale | 111.458 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi | € -26.923 | € -26.923 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|--------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| c) Spese generali ed amministrative | € -39.438 | € -39.438 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| d) Spese per il personale | € -22.851 | € -22.851 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| e) Ammortamenti | € -3.253 | € -1.805 | € -1.448 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| g) Oneri e proventi diversi | € 2.177 | € 2.177 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | € -24.090 | € -24.090 | € - |

La voce rappresenta la parte degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| 70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | € -2.953.057 | € -6.007.046 | € 3.053.989 |

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 80 - Imposta sostitutiva | € 1.410.724 | € 1.464.135 | € -53.411 |

La voce è costituita per € 1.410.724 dal ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/2005, modificato dall'articolo 1, co. 621 della legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva a credito maturata per l'anno 2018 nel comparto nell'esercizio.

| Prospetto di calcolo dell'Imposta Sostitutiva | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2018 ante imposta (A) | 118.476.875 |
| Patrimonio netto al 30.06.2018 (B) | 124.483.921 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018 C=(A-B) | -6.007.046 |
| Saldo della gestione previdenziale (D) | 1.275.039 |
| Patrimonio aliquota normale | -7.381.613 |
| Patrimonio aliquota agevolata | 99.528 |
| Redditi esenti | - |
| Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018 (E) | -1.267 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/01 al 30/06/2018 (voce 80 Conto Economico) | 53.411 |
| Base imponibile aliquota normale 20% | -1.476.576 |
| Base imponibile aliquota agevolata 62,50 - 20% | 12.441 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/07 al 31/12/2018 (voce 80 Conto Economico) | -1.464.135 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico) | -1.410.724 |

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO SICURO

3.4.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 383.678.730 | 374.760.034 |
| 20-a) Depositi bancari | 14.331.249 | 55.070.934 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 317.838.080 | 248.551.437 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 41.752.733 | 57.136.031 |
| 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. | 6.134.172 | 12.287.646 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 781.912 | 1.303.701 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 2.840.584 | 410.285 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | 5.251 |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 7.386.123 | 6.113.608 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 7.166.857 | 5.893.015 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 2.166 | 3.678 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 158.211 | 164.425 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 58.889 | 52.490 |
| 50 Crediti di imposta | 1.060.626 | 19.193 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 392.125.479 | 380.898.086 |

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO SICURO

3.4.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 6.811.951 | 5.751.780 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 6.811.951 | 5.751.780 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 439.409 | 779.227 |
| 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 | 439.409 | 779.227 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | 5.251 |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 404.415 | 755.908 |
| 40-a) TFR | 493 | 6.322 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 255.403 | 475.381 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 148.519 | 274.205 |
| 50 Debiti di imposta | 5.260 | 505.300 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 7.661.035 | 7.797.466 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 384.464.444 | 373.100.620 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 10.665.562 | 16.263.476 |
| Contributi da ricevere | -10.665.562 | -16.263.476 |
| Crediti vs Aziende per ristori da ricevere | 3.135 | 520.329 |
| Ristori da ricevere | -3.135 | -520.329 |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO SICURO

3.4.2 Conto Economico

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 15.768.254 | 13.642.011 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 45.739.950 | 44.045.240 |
| 10-b) Anticipazioni | -6.313.954 | -6.186.134 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -15.567.361 | -16.030.425 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -82.289 | -256.809 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -8.216.416 | -7.929.861 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -11.338 | -115 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 219.662 | 115 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -3.937.043 | 6.714.016 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 5.805.036 | 6.392.773 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -9.772.747 | 233.892 |
| 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 | 30.668 | 87.351 |
| 40 Oneri di gestione | -1.513.389 | -1.499.234 |
| 40-a) Societa' di gestione | -1.449.792 | -1.438.345 |
| 40-b) Banca depositaria | -63.597 | -60.889 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -5.450.432 | 5.214.782 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -8.491 | -11.368 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 687.151 | 1.132.835 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -165.986 | -309.519 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -246.129 | -341.001 |
| 60-d) Spese per il personale | -140.879 | -235.334 |
| 60-e) Ammortamenti | -7.556 | -7.967 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 13.427 | 23.823 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -148.519 | -274.205 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 10.309.331 | 18.845.425 |
| 80 Imposta sostitutiva | 1.054.493 | -486.107 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 11.363.824 | 18.359.318 |

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO SICURO

3.4.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|-------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 20.143.815,65 | | 373.100.620 |
| a) Quote emesse | 1.182.519,71 | 45.959.612 | |
| b) Decremento valore quote | | -30.191.358 | |
| c) Quote annullate | -793.132,015 | -4.404.430 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 11.363.824 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 20.533.203,345 | | 384.464.444 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 12,332 per Filcoop, pari a € 18,986 per Previcoper e pari a € 17,392 per Cooperlavoro. Il concambio della quota è avvenuto a € 18,674.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 18.724.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico, dell'ammontare di € 15.768.254. Il decremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 383.678.730

Le risorse del comparto sono affidate alla Società sotto indicata. La titolarità dei valori e delle risorse conferite in gestione è attribuita al gestore, che opererà per conto del Fondo. Detti valori costituiscono in ogni caso patrimonio separato ed autonomo, distinto sia da quello del gestore che da quello degli altri fondi da questo gestiti; essi devono essere contabilizzati ai valori correnti, secondo i criteri dettati dalla COVIP, e non possono essere distratti dal fine al quale sono destinati, né formare oggetto di esecuzione sia da parte dei creditori del gestore sia da parte dei rappresentanti dei creditori stessi, né possono essere coinvolti nelle procedure concorsuali che riguardano il gestore. Il valore delle risorse in gestione è illustrato di seguito:

| Gestore | Importo |
|--------------------------------|----------------|
| UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | 383.043.069 |

| | |
|---------------|--------------------|
| TOTALE | 383.043.069 |
|---------------|--------------------|

Il gestore può acquistare gli strumenti finanziari definiti in convenzione e indicati al paragrafo "Linee di indirizzo della gestione" delle informazioni generali.

La garanzia prevede che il gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo alla scadenza della Convenzione (i.e. 30/09/2021) un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi; limitatamente ad alcune tipologie di prestazioni, si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali, relativi alle posizioni individuali in essere, rivalutato *pro rata temporis* di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione italiana.

Per la determinazione del capitale minimo garantito si fa riferimento ai contenuti della Comunicazione Covip prot. n. 815 del 08.02.2007.

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 383.678.730) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 439.409) in quanto è indicato al netto dai crediti previdenziali per cambio comparto per € 236.370 e delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori per € 40.118.

a) Depositi bancari **€ 14.331.249**

La voce, dell'importo di € 14.331.249, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 317.838.080**

d) Titoli di debito quotati **€ 41.752.733**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 6.134.172**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto pari a € 392.125.479:

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|------------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------|-------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 56.689.312 | 14,46 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | IT0005058919 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 46.636.797 | 11,89 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON | IT0005256471 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 39.966.200 | 10,19 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2 | IT0005285041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 18.319.463 | 4,67 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON | IT0005289274 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 16.977.526 | 4,33 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35 | IT0005216491 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 16.736.619 | 4,27 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25 | IT0005312142 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 12.384.236 | 3,16 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25 | IT0004489610 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.978.136 | 2,80 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 13/12/2019 ZERO COUPON | IT0005355570 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.968.100 | 2,80 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15 | IT0005028003 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.902.623 | 2,78 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5 | IT0005105843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.791.984 | 2,75 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|-----------------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| BUONI ORDINARI DEL TES 12/07/2019 ZERO COUPON | IT0005338568 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 9.986.200 | 2,55 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4 | ES0000012801 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 8.465.063 | 2,16 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 8.030.677 | 2,05 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45 | IT0005253676 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.814.454 | 1,99 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 12/04/2019 ZERO COUPON | IT0005330292 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.001.800 | 1,28 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95 | IT0005325946 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.900.768 | 0,99 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5 | IT0004848831 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.445.545 | 0,88 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75 | IT0004695075 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.292.293 | 0,84 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35 | IT0005086886 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.009.921 | 0,77 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45 | IT0005175598 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.980.242 | 0,76 |
| VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING | XS1642546078 | I.G - TDebito Q UE | 2.952.810 | 0,75 |
| UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF | LU0147308422 | I.G - OICVM UE | 2.489.120 | 0,63 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45 | IT0005135840 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.203.901 | 0,56 |
| SPDR MSCI EUROPE | IE00BKWQQ14 | I.G - OICVM UE | 2.069.692 | 0,53 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2 | IT0005244782 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.999.106 | 0,51 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35 | IT0005250946 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.998.984 | 0,51 |
| MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING | XS1615501837 | I.G - TDebito Q IT | 1.905.832 | 0,49 |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.700.024 | 0,43 |
| VONOVIA FINANCE BV 22/12/2022 FLOATING | DE000A19X793 | I.G - TDebito Q UE | 1.670.488 | 0,43 |
| UBS ETF MSCI WORLD | LU0340285161 | I.G - OICVM UE | 1.575.360 | 0,40 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 15/04/2024 FLOATING | BE6301509012 | I.G - TDebito Q UE | 1.543.475 | 0,39 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING | XS1594368539 | I.G - TDebito Q UE | 1.490.730 | 0,38 |
| RCI BANQUE SA 14/03/2022 FLOATING | FR0013260486 | I.G - TDebito Q UE | 1.485.353 | 0,38 |
| KBC GROUP NV 24/11/2022 FLOATING | BE0002281500 | I.G - TDebito Q UE | 1.477.920 | 0,38 |
| GECINA 30/06/2022 FLOATING | FR0013266343 | I.G - TDebito Q UE | 1.379.490 | 0,35 |
| CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75 | IT0005314544 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.351.070 | 0,34 |
| INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING | XS1599167589 | I.G - TDebito Q IT | 1.193.414 | 0,30 |
| FCE BANK PLC 26/08/2020 FLOATING | XS1590503279 | I.G - TDebito Q UE | 1.190.448 | 0,30 |
| DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING | DE000DL19TQ2 | I.G - TDebito Q UE | 1.142.736 | 0,29 |
| FCA BANK SPA IRELAND 17/06/2021 FLOATING | XS1753030490 | I.G - TDebito Q IT | 1.093.527 | 0,28 |
| GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING | XS1792505197 | I.G - TDebito Q OCSE | 1.033.317 | 0,26 |
| STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625 | XS1077631635 | I.G - TDebito Q UE | 1.023.490 | 0,26 |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 12/11/2020 1,5 | XS1316037545 | I.G - TDebito Q UE | 1.023.180 | 0,26 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2022 ,875 | BE6285452460 | I.G - TDebito Q UE | 997.880 | 0,25 |
| RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING | FR0013241379 | I.G - TDebito Q UE | 995.450 | 0,25 |
| UBS AG LONDON 05/11/2021 ,125 | XS1673620016 | I.G - TDebito Q OCSE | 994.760 | 0,25 |
| GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING | XS1609252645 | I.G - TDebito Q OCSE | 994.694 | 0,25 |
| MORGAN STANLEY 27/01/2022 FLOATING | XS1511787407 | I.G - TDebito Q OCSE | 994.610 | 0,25 |
| CITIGROUP INC 21/03/2023 FLOATING | XS1795253134 | I.G - TDebito Q OCSE | 980.830 | 0,25 |
| Altri | | | 15.495.335 | 3,95 |
| Totale | | | 365.724.985 | 93,23 |

Operazioni stipulate e non ancora regolate

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

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|-----------------------------------------|--------------|-----------------|------------|-----------|--------|------------------|
| OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2 | PTOTESOE0013 | 20/12/2018 | 07/01/2019 | 2.400.000 | EUR | 2.602.965 |
| Totale | | | | | | 2.602.965 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | <i>Italia</i> | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 309.373.017 | 8.465.063 | - | 317.838.080 |
| Titoli di Debito quotati | 6.910.878 | 25.153.971 | 9.687.884 | 41.752.733 |
| Quote di OICR | - | 6.134.172 | - | 6.134.172 |
| Depositi bancari | 14.331.249 | - | - | 14.331.249 |
| Totale | 330.615.144 | 39.753.206 | 9.687.884 | 380.056.234 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci / Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di capitale / O.I.C.R. | Depositi bancari | <i>Totale</i> |
|---------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| EUR | 317.838.080 | 41.752.733 | 6.134.172 | 14.297.952 | 380.022.937 |
| USD | - | - | - | 33.297 | 33.297 |
| Totale | 317.838.080 | 41.752.733 | 6.134.172 | 14.331.249 | 380.056.234 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) 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 | 1,805 | 3,383 | - |
| Titoli di Debito quotati | 0,175 | 0,732 | 1,271 |

La *duration* modificata viene estrapolata dalla *duration* ed è un coefficiente di rischio che permette di accertare la sensibilità di un'obbligazione e di un portafoglio obbligazionario all'evoluzione dei tassi. Per esempio una *duration* pari a 4 significa che una variazione di un punto percentuale del rendimento comporta una variazione del 4% del prezzo del titolo.

Situazioni di conflitto di interesse

Nulla da segnalare.

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 | Vendite | Saldo acquisti - vendite | Volume negoziato |
|--------------------------|---------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Titoli di Stato | -118.678.067 | 66.168.596 | -52.509.471 | 184.846.663 |
| Titoli di Debito quotati | -1.299.950 | 26.979.936 | 25.679.986 | 28.279.886 |
| TOTALI | -119.978.017 | 93.148.532 | -26.829.485 | 213.126.549 |

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi **€ 781.912**

La voce, pari a € 781.912, è composta dalle cedole in corso di maturazione sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.840.584**

La voce è così composta:

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------------------------------------|------------------|
| Crediti per operazioni vendita titoli stipulate e non regolate | 2.602.965 |
| Crediti per cambio comparto | 236.370 |
| Crediti per commissioni di retrocessione | 1.249 |
| Totale | 2.840.584 |

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 7.386.123**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) Cassa e depositi bancari **€ 7.166.857**
b) Immobilizzazioni immateriali **€ 2.166**
c) Immobilizzazioni materiali **€ 158.211**
d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 58.889**
50 – Crediti di imposta **€ 1.060.626**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva sui rendimenti del comparto per € 1.060.626.

Passività
10 - Passività della gestione previdenziale **€ 6.811.951**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 6.811.951**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------------------|-----------|
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 1.722.880 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 1.618.938 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 1.038.270 |
| Contributi da riconciliare | 889.574 |

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Erario ritenute su redditi da capitale | 470.618 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 376.170 |
| Debiti per cambio comparto | 179.085 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 170.110 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 114.939 |
| Debiti verso aderenti – Riscatto parziale | 89.415 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 39.082 |
| Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute | 37.853 |
| Contributi da rimborsare | 21.296 |
| Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati | 19.280 |
| Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A. | 13.814 |
| Contributi da identificare | 5.667 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 4.732 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 208 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 20 |
| Totale | 6.811.951 |

I contributi da riconciliare sono stati attribuiti provvisoriamente ai comparti sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni; alla data di approvazione del bilancio, di tale somma risultano riconciliati € 196.136.

Si distinguono Debiti verso Aderenti c/Riscatto Totale e Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Si richiede il Riscatto Totale se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo all'art. 14, comma 5, del D.Lgs. 252/05: si citano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi). Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore ad 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 439.409**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 439.409**

La voce è rappresentata da debiti per commissioni e da debiti per operazioni da regolare, come riportato di seguito:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 343.180 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 56.111 |
| Debiti per commissioni Banca Depositaria | 40.118 |
| Totale | 439.409 |

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 404.415**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) TFR **€ 493**

Rappresenta il debito per Trattamento di Fine Rapporto nei confronti dei dipendenti alla fine dell'esercizio.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 255.403**

La voce include le passività diverse dal TFR.

c) Risconto passivo contributi per copertura oneri amministrativi **€ 148.519**

La voce rappresenta l'ammontare degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 5.260**

L'importo rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si riferiscono a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2018 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019 per un importo pari ad € 7.477.624. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/18 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a 3.187.938 e € 3.135, otteniamo il saldo totale di € 10.668.697.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

| | | | |
|------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 10 - Saldo della gestione previdenziale | € 15.768.254 | € 7.375.035 | € 8.393.219 |

| | | | |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Contributi per le prestazioni | € 45.739.950 | € 22.426.307 | € 23.313.643 |

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Contributi | 40.868.390 | 20.367.662 | 20.500.728 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 1.027.025 | 513.954 | 513.071 |
| Switch in | 3.842.142 | 1.544.691 | 2.297.451 |
| Contributi per ristoro posizioni | 2.393 | - | 2.393 |
| Totale | 45.739.950 | 22.426.307 | 23.313.643 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|-------------------|
| Azienda | 4.862.418 |
| Aderente | 5.608.144 |
| TFR | 30.397.828 |
| Totale | 40.868.390 |

| | | | |
|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| b) Anticipazioni | € -6.313.954 | € -3.161.630 | € -3.152.324 |

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

| | | | |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| c) Trasferimenti e riscatti | € -15.567.361 | € -7.096.334 | € -8.471.027 |

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato | -9.832.577 | -4.500.118 | -5.332.459 |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita | -2.002.921 | -998.256 | -1.004.665 |
| Riscatto per conversione comparto | -1.725.363 | -535.469 | -1.189.894 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -994.207 | -502.346 | -491.861 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -607.536 | -302.094 | -305.442 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -377.179 | -230.473 | -146.706 |
| Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A. | -27.578 | -27.578 | 0 |
| Totale | -15.567.361 | -7.096.334 | -8.471.027 |

Si distinguono liquidazioni per Riscatto Totale e per Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Il Riscatto Totale viene riconosciuto se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05: rientrano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi).

Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore ad 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| d) Trasformazione in rendita | € -82.289 | € - | € -82.289 |

La voce si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| e) Erogazioni in forma capitale | € -8.216.416 | € -4.785.560 | € -3.430.856 |

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

| | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| h) Altre uscite previdenziali | € -11.338 | € -11.338 | € - |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------|

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

| | | | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| i) Altre entrate previdenziali | € 219.662 | € 3.590 | € 216.072 |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------|

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta | € -3.937.043 | € 1.010.477 | € -4.947.520 |

Le voci 30 a) "Dividendi e interessi" e 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" si compongono come da tabella seguente:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 2.155.848 | -6.652.617 |
| Titoli di Debito quotati | 136.974 | -648.020 |
| Quote di OICR | 49.382 | 25.317 |

| | | |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|
| Depositi bancari | -24.628 | 2.086 |
| Commissioni di retrocessione | - | 13.290 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -19.025 |
| Altri costi | - | -60 |
| Altri ricavi | - | 9.565 |
| Totale | 2.317.576 | -7.269.464 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 3.348.913 | -967.455 |
| Titoli di Debito quotati | 93.561 | -677.535 |
| Quote di OICR | 83.722 | -800.073 |
| Depositi bancari | -38.736 | 738 |
| Commissioni di retrocessione | - | 8.004 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -66.904 |
| Altri costi | - | -59 |
| Altri ricavi | - | 1 |
| Totale | 3.487.460 | -2.503.283 |

Totale

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 5.504.761 | -7.620.072 |
| Titoli di Debito quotati | 230.535 | -1.325.555 |
| Quote di OICR | 133.104 | -774.756 |
| Depositi bancari | -63.364 | 2.824 |
| Commissioni di retrocessione | - | 21.294 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -85.929 |
| Altri costi | - | -119 |
| Altri ricavi | - | 9.566 |
| Totale | 5.805.036 | -9.772.747 |

Gli "altri costi" si riferiscono in prevalenza a bolli e spese bancarie

Gli "altri ricavi" riguardano sopravvenienze attive.

| | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | € 30.668 | € 26.300 | € 5.368 |

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

| | | | |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 40 – Oneri di gestione | € -1.513.389 | € -769.404 | € -743.985 |
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |

a) Società di gestione € -1.449.792 € -737.717 € -712.075

La voce si compone come di seguito illustrato:

| Gestore | Totale | Commissioni di gestione e di garanzia al 31/12/2018 | Commissioni di gestione e di garanzia al 30/06/2018 |
|--------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | -1.449.792 | -737.717 | -712.075 |
| Totale | -1.449.792 | -737.717 | -712.075 |

b) Banca depositaria **Totale** 31/12/2018 30/06/2018
 € -63.597 € -31.687 € -31.910

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 - Margine della gestione finanziaria **Totale** 31/12/2018 30/06/2018
 € -5.450.432 € 241.073 € 5.691.505

60 - Saldo della gestione amministrativa **Totale** 31/12/2018 30/06/2018
 € -8.491 € -2.775 € -5.716

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **Totale** 31/12/2018 30/06/2018
 € 687.151 € 687.151 € -

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 450.881 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 165.605 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 90.642 |
| Trattenute per esercizio prerogative individuali | 20.692 |
| Quote associative | 70.172 |
| Quote iscrizione | 5.671 |
| Utilizzo entrate copertura oneri amm.vi riscontate | -116.512 |
| Totale | 687.151 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **Totale** 31/12/2018 30/06/2018
 € -165.986 € -165.986 € -

c) Spese generali ed amministrative **Totale** 31/12/2018 30/06/2018
 € -246.129 € -243.143 € -2.986

| | | | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| d) Spese per il personale | € -140.879 | € -140.879 | € - |

| | | | |
|------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| e) Ammortamenti | € -7.556 | € -4.826 | € -2.730 |

| | | | |
|------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| g) Oneri e proventi diversi | € 13.427 | € 13.427 | € - |

| | | | |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | € -148.519 | € -148.519 | € - |

La voce rappresenta la parte degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

| | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | € 10.309.331 | € 7.613.333 | € 2.695.998 |

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

| | | | |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 80 - Imposta sostitutiva | € 1.054.493 | € 144.939 | € 909.554 |

La voce è costituita per € 1.054.493 dal ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/2005, modificato dall'articolo 1, co. 621 della legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva a credito maturata per l'anno 2018 nel comparto nell'esercizio.

| Prospetto di calcolo dell'Imposta Sostitutiva | Importo |
|--------------------------------------------------------|------------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2018 ante imposta (A) | 384.319.505 |
| Patrimonio netto al 30.06.2018 (B) | 376.706.172 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018 C=(A-B) | 7.613.333 |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Saldo della gestione previdenziale (D) | 7.372.035 |
| Patrimonio aliquota normale | -2.153.737 |
| Patrimonio aliquota agevolata | 2.365.735 |
| Redditi esenti | - |
| Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018 (E) | -75.843 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/01 al 30/06/2018 (voce 80 Conto Economico) | -909.554 |
| Base imponibile aliquota normale 20% | -445.916 |
| Base imponibile aliquota agevolata 62,50 - 20% | 295.717 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/07 al 31/12/2018 (voce 80 Conto Economico) | -150.199 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata sulle garanzie (voce 80 Conto Economico) | 5.260 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico) | -1.054.493 |

3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO GLOBALE (EX PREVICOOOPER)

3.5.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 585.949.079 | 609.017.072 |
| 20-a) Depositi bancari | 14.352.188 | 44.428.131 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 274.363.777 | 268.247.392 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 131.845.838 | 122.143.981 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 129.329.271 | 133.493.776 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 21.702.148 | 23.771.872 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 3.271.378 | 2.633.953 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 9.606.108 | 11.462.607 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 1.478.371 | 2.835.360 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 10.094.627 | 7.472.176 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 9.991.415 | 7.443.224 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 4.019 | 10.228 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 2.575 | 5.832 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 96.618 | 12.892 |
| 50 Crediti di imposta | 3.253.501 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 599.297.207 | 616.489.248 |

3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO GLOBALE (EX PREVICOOOPER)

3.5.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 7.781.706 | 6.114.445 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 7.781.706 | 6.114.445 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 7.173.963 | 23.735.533 |
| 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 | 6.394.680 | 23.555.751 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 779.283 | 179.782 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 739.256 | 215.499 |
| 40-a) TFR | 915 | 16.848 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 462.772 | 114.051 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 275.569 | 84.600 |
| 50 Debiti di imposta | - | 3.236.191 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 15.694.925 | 33.301.668 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 583.602.282 | 583.187.580 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 19.789.338 | 6.453.127 |
| Contributi da ricevere | -19.789.338 | -6.453.127 |
| Crediti vs Aziende per ristori da ricevere | 5.816 | - |
| Ristori da ricevere | -5.816 | - |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | -205.615.810 | -200.150.296 |
| Controparte per valute da regolare | 205.615.810 | 200.150.296 |

3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO GLOBALE (EX PREVICOOPER)

3.5.2 Conto Economico

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 10.557.966 | 16.517.457 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 45.715.086 | 47.233.386 |
| 10-b) Anticipazioni | -12.201.166 | -11.189.216 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -13.947.993 | -10.225.751 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | -58.004 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -9.049.678 | -9.242.976 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 41.717 | 18 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -12.620.662 | 11.717.630 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 11.733.261 | 10.228.288 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -24.353.923 | 1.488.981 |
| 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 | - | 361 |
| 40 Oneri di gestione | -764.731 | -710.819 |
| 40-a) Societa' di gestione | -667.593 | -619.235 |
| 40-b) Banca depositaria | -97.138 | -91.584 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -13.385.393 | 11.006.811 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -11.372 | -22.693 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.274.970 | 605.985 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -307.977 | -152.764 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -462.510 | -217.221 |
| 60-d) Spese per il personale | -261.392 | -168.843 |
| 60-e) Ammortamenti | -3.806 | -6.848 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 24.912 | 1.598 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -275.569 | -84.600 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | -2.838.799 | 27.501.575 |
| 80 Imposta sostitutiva | 3.253.501 | -3.236.191 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 414.702 | 24.265.384 |

3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO BILANCIATO GLOBALE (EX PREVICOOOPER)

3.5.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|-------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 27.976.030,749 | | 583.187.580 |
| a) Quote emesse | 2.209.767,246 | 45.756.803 | |
| b) Decremento valore quote | | -10.143.264 | |
| c) Quote annullate | -1.702.159,329 | -35.198.837 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | | 414.702 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 28.483.638,666 | | 583.602.282 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 23,529.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 20,489.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico, dell'ammontare di € 10.557.966. L'incremento del valore delle quote è pari somma algebrica del saldo del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.5.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 585.949.079

Le risorse del comparto sono affidate alla società sotto indicata, che gestisce il patrimonio su mandato, il quale non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La ripartizione delle risorse è illustrata dal prospetto:

| Gestore | Importo |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| UnipoSai Assicurazioni S.p.A. con delega per la componente azionaria a J. P. Morgan A.M. | 145.739.311 |
| Groupama Asset Management France SGR S.p.A. | 145.385.145 |
| Loomis, Sayles Investment Limited | 145.230.989 |
| BNP Paribas Asset Management France | 142.408.541 |
| TOTALE | 578.763.986 |

I gestori possono acquistare gli strumenti finanziari definiti in convenzione e indicati al paragrafo "Linee di indirizzo della gestione" delle informazioni generali.

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 585.949.079) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 7.173.963) in quanto è indicato al netto dei crediti previdenziali per cambio comparto per € 68.282 e delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori per € 57.152.

a) Depositi bancari **€ 14.352.188**

La voce, dell'importo di € 14.352.188, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 274.363.777**

d) Titoli di debito quotati **€ 131.845.838**

e) Titoli di capitale quotati **€ 129.329.271**

e) Quote di O.I.C.R. **€ 21.702.148**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto pari a € 599.297.207:

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore euro | % |
|-----------------------------------------------|--------------|-----------------------------|-------------|------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75 | IT0004634132 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.121.291 | 1,69 |
| JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU | LU1468440737 | I.G - OICVM UE | 8.314.193 | 1,39 |
| US TREASURY N/B 15/06/2019 ,875 | US912828R853 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 7.391.610 | 1,23 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8 | ES00000124W3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.844.266 | 1,14 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 | IT0004356843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.814.194 | 1,14 |
| PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU | LU0823414395 | I.G - OICVM UE | 6.185.900 | 1,03 |
| GRPAMA ULTRA SH TERM BND-IC | FR0012599645 | I.G - OICVM UE | 5.803.463 | 0,97 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25 | DE0001135390 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.692.137 | 0,95 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 12/07/2019 ZERO COUPON | IT0005338568 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.993.100 | 0,83 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85 | IT0005246340 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.929.170 | 0,82 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25 | FR0010466938 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.840.280 | 0,81 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1 | FR0012938116 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.198.880 | 0,70 |
| US TREASURY N/B 15/02/2027 2,25 | US912828V988 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.157.778 | 0,69 |
| US TREASURY N/B 15/08/2022 7,25 | US912810EM63 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.066.457 | 0,68 |
| US TREASURY N/B 31/08/2021 1,125 | US9128282F67 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.047.380 | 0,68 |
| US TREASURY N/B 31/12/2023 2,625 | US9128285U08 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.893.788 | 0,65 |
| US TREASURY N/B 31/01/2021 1,375 | US912828N894 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.841.396 | 0,64 |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5 | CA135087A610 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.594.014 | 0,60 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore euro | % |
|------------------------------------------------|--------------|-----------------------------|--------------------|--------------|
| BUNDESOBLIGATION 14/04/2023 0 | DE0001141778 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.560.550 | 0,59 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5 | IT0004848831 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.445.545 | 0,57 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4 | ES00000123U9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.440.887 | 0,57 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5 | IT0004953417 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.374.127 | 0,56 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25 | DE0001102416 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.312.747 | 0,55 |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25 | BE0000325341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.231.104 | 0,54 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45 | ES0000012A97 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.141.695 | 0,52 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 13/12/2019 ZERO COUPON | IT0005355570 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.091.010 | 0,52 |
| JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1 | JP1103431G66 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.073.214 | 0,51 |
| QUEENSLAND TREASURY CORP 21/02/2020 6,25 | AU0000XQLQM7 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.032.022 | 0,51 |
| TSY INFL IX N/B 15/04/2022 ,125 | US912828X398 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.023.331 | 0,50 |
| US TREASURY N/B 15/09/2019 ,875 | US9128282G41 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.967.986 | 0,50 |
| US TREASURY N/B 15/02/2025 2 | US912828J272 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.957.662 | 0,49 |
| UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25 | GB0004893086 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.833.080 | 0,47 |
| US TREASURY N/B 15/11/2045 3 | US912810RP57 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.790.830 | 0,47 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.750.326 | 0,46 |
| FED HOME LN DISCOUNT NT 03/01/2019 ZERO COUPON | US313384AC33 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.702.878 | 0,45 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5 | FR0000571085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.614.324 | 0,44 |
| US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5 | US912810RS96 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.613.594 | 0,44 |
| US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25 | US9128283F58 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.532.478 | 0,42 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | ES00000123B9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.491.192 | 0,42 |
| JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2023 ,8 | JP1103291D68 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.485.578 | 0,41 |
| JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2035 2,3 | JP1300191572 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.473.778 | 0,41 |
| JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2046 ,3 | JP1300511G61 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.336.075 | 0,39 |
| US TREASURY N/B 31/07/2023 1,25 | US912828S927 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.313.114 | 0,39 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45 | IT0005135840 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.296.064 | 0,38 |
| US TREASURY N/B 31/12/2025 2,625 | US9128285T35 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.293.751 | 0,38 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75 | FR0010192997 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.197.020 | 0,37 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6 | BE0000332412 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.160.015 | 0,36 |
| US TREASURY N/B 31/07/2024 2,125 | US9128282N91 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.136.241 | 0,36 |
| ASIAN DEVELOPMENT BANK 21/06/2027 2,35 | XS0307424274 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.111.283 | 0,35 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1 | DE0001102382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.094.788 | 0,35 |
| Altri | | | 369.633.448 | 61,68 |
| Totale | | | 557.241.034 | 92,97 |

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendite titoli stipulate e non ancora regolate.

VENDITE

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore |
|------------------------------------------|--------------|-----------------|------------|-----------|--------|--------|--------------|
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75 | DE0001102333 | 20/12/2018 | 04/01/2019 | 1.950.000 | EUR | 1,0000 | 2.183.666 |
| CHR HANSEN HOLDING A/S | DK0060227585 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 206 | DKK | 7,4672 | 15.970 |
| CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L | BMG2178K1009 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 1.500 | HKD | 8,9109 | 10.023 |
| CLP HOLDINGS LTD | HK0002007356 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 4.000 | HKD | 8,9109 | 39.693 |
| H LUNDBECK A/S | DK0010287234 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 550 | DKK | 7,4672 | 21.267 |

| | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|------------|------------|-----------|-----|--------|------------------|
| HK ELECTRIC INVESTMENTS - SS | HK0000179108 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 25.500 | HKD | 8,9109 | 22.521 |
| MOWI ASA | NO0003054108 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 300 | NOK | 9,9698 | 5.757 |
| OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65 | PTOTEQOE0015 | 20/12/2018 | 07/01/2019 | 300.000 | EUR | 1,0000 | 391.934 |
| PCCW LTD | HK0008011667 | 27/12/2018 | 02/01/2019 | 24.000 | HKD | 8,9109 | 12.135 |
| US TREASURY N/B 15/11/2028 3,125 | US9128285M81 | 31/12/2018 | 02/01/2019 | 2.240.000 | USD | 1,1450 | 2.037.495 |
| US TREASURY N/B 15/11/2048 3,375 | US912810SE91 | 31/12/2018 | 02/01/2019 | 1.855.000 | USD | 1,1450 | 1.739.731 |
| US TREASURY N/B 30/11/2025 2,875 | US9128285N64 | 31/12/2018 | 02/01/2019 | 215.000 | USD | 1,1450 | 191.666 |
| US TREASURY N/B 31/12/2025 2,625 | US9128285T35 | 31/12/2018 | 02/01/2019 | 2.910.000 | USD | 1,1450 | 2.547.810 |
| Totale | | | | | | | 9.219.668 |

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate e non ancora regolate.

ACQUISTI

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore |
|------------------------------------------------|--------------|-----------------|------------|-----------|--------|--------|-------------------|
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1 | DE0001102382 | 20/12/2018 | 03/01/2019 | 1.950.000 | EUR | 1,0000 | -2.101.923 |
| FED HOME LN DISCOUNT NT 03/01/2019 ZERO COUPON | US313384AC33 | 31/12/2018 | 02/01/2019 | 3.095.000 | USD | 1,1450 | -2.702.884 |
| FED HOME LN DISCOUNT NT 04/01/2019 ZERO COUPON | US313384AD16 | 31/12/2018 | 02/01/2019 | 875.000 | USD | 1,1450 | -764.103 |
| OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875 | PTOTEKOE0011 | 20/12/2018 | 07/01/2019 | 300.000 | EUR | 1,0000 | -337.417 |
| Totale | | | | | | | -5.906.327 |

Posizioni in contratti derivati e forward

Alla data del 31/12/2018 non sono presenti posizioni in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data del 31/12/2018 sono presenti le seguenti posizioni di copertura del rischio cambio:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Controvalore |
|---------------|----------------|---------------|----------|---------------------|
| AUD | CORTA | 11.030.000 | 1,6220 | -6.800.245 |
| AUD | LUNGA | 175.000 | 1,6220 | 107.891 |
| CAD | CORTA | 15.775.000 | 1,5605 | -10.108.939 |
| CAD | LUNGA | 1.745.000 | 1,5605 | 1.118.231 |
| DKK | CORTA | 9.260.000 | 7,4673 | -1.240.073 |
| GBP | CORTA | 14.963.832 | 0,8945 | -16.728.150 |
| GBP | LUNGA | 50.000 | 0,8945 | 55.895 |
| HUF | CORTA | 480.380.000 | 320,9800 | -1.496.604 |
| JPY | CORTA | 4.232.010.000 | 125,8500 | -33.627.414 |
| JPY | LUNGA | 19.000.000 | 125,8500 | 150.973 |
| MXN | CORTA | 9.135.000 | 22,4921 | -406.143 |
| NOK | CORTA | 25.425.000 | 9,9483 | -2.555.713 |
| NZD | CORTA | 2.275.000 | 1,7056 | -1.333.841 |
| PLN | CORTA | 1.245.000 | 4,3014 | -289.441 |
| SEK | CORTA | 6.200.000 | 10,2548 | -604.595 |
| USD | CORTA | 151.797.000 | 1,1450 | -132.573.799 |
| USD | LUNGA | 820.000 | 1,1450 | 716.157 |
| Totale | | | | -205.615.810 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 56.795.144 | 105.858.033 | 111.710.600 | - | 274.363.777 |
| Titoli di Debito quotati | 7.367.166 | 69.597.069 | 54.182.794 | 698.809 | 131.845.838 |
| Titoli di Capitale quotati | 739.034 | 27.239.248 | 96.087.322 | 5.263.667 | 129.329.271 |
| Quote di OICR | - | 21.702.148 | - | - | 21.702.148 |
| Depositi bancari | 14.352.188 | - | - | - | 14.352.188 |
| TOTALE | 79.253.532 | 224.396.498 | 261.980.716 | 5.962.476 | 571.593.222 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|--------------------|--------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR | 149.185.391 | 69.388.844 | 38.662.564 | 11.220.969 | 268.457.768 |
| USD | 64.565.751 | 51.668.216 | 74.670.706 | 1.284.815 | 192.189.488 |
| JPY | 28.154.867 | 3.987.398 | 12.060.066 | 291.680 | 44.494.011 |
| GBP | 9.206.104 | 6.685.396 | 5.526.150 | 820.503 | 22.238.153 |
| CHF | - | - | 3.009.260 | 33.576 | 3.042.836 |
| SEK | 607.403 | - | 561.751 | 4.103 | 1.173.257 |
| DKK | 1.253.879 | - | 1.294.868 | 3.348 | 2.552.095 |
| NOK | 2.560.584 | - | 1.154.844 | 3.668 | 3.719.096 |
| CAD | 8.957.028 | 115.984 | 7.910.497 | 203.214 | 17.186.723 |
| AUD | 6.481.165 | - | 2.282.938 | 283.896 | 9.047.999 |
| HKD | - | - | 2.791.109 | 2.034 | 2.793.143 |
| SGD | - | - | 1.061.429 | 18.509 | 1.079.938 |
| NZD | 1.288.860 | - | 45.237 | 58.746 | 1.392.843 |
| Altre valute | 2.102.745 | - | - | 123.127 | 2.225.872 |
| TOTALE | 274.363.777 | 131.845.838 | 151.031.419 | 14.352.188 | 571.593.222 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) 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 quotati | 3,023 | 5,577 | 7,158 | 0,000 |
| Titoli di Debito quotati | 2,549 | 3,388 | 5,103 | 4,501 |

La *duration* modificata viene estrapolata dalla *duration* ed è un coefficiente di rischio che permette di accertare la sensibilità di un'obbligazione e di un portafoglio obbligazionario all'evoluzione dei tassi. Per esempio una *duration* pari a 4 significa che una variazione di un punto percentuale del rendimento comporta una variazione del 4% del prezzo del titolo.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore euro |
|------------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|
| GRPAMA ULTRA SH TERM BND-IC | FR0012599645 | 580 | EUR | 5.803.463 |
| PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU | LU0823414395 | 70.000 | EUR | 6.185.900 |
| TOTALE | | | | 11.989.363 |

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:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | -325.770.506 | 222.361.709 | -103.408.797 | 548.132.215 |
| Titoli di Debito quotati | -36.006.400 | 29.135.360 | -6.871.040 | 65.141.760 |
| Titoli di capitale quotati | -59.128.041 | 56.350.239 | -2.777.802 | 115.478.280 |
| Quote di OICR | -1.622.995 | - | -1.622.995 | 1.622.995 |
| TOTALE | -422.527.942 | 307.847.308 | -114.680.634 | 730.375.250 |

Dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | -341.086.554 | 244.719.551 | -96.367.003 | 585.806.105 |
| Titoli di Debito quotati | -30.589.885 | 19.665.645 | -10.924.240 | 50.255.530 |
| Titoli di capitale quotati | -51.079.611 | 49.236.899 | -1.842.712 | 100.316.510 |
| Quote di OICR | -10.556.152 | 12.045.626 | 1.489.474 | 22.601.778 |
| TOTALE | -433.312.202 | 325.667.721 | -107.644.481 | 758.979.923 |

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 548.132.215 | 0,00 |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 65.141.760 | 0,00 |
| Titoli di Capitale quotati | 25.483 | 15.618 | 41.101 | 115.478.280 | 0,036 |
| Quote di OICR | 50 | - | 50 | 1.622.995 | 0,003 |
| TOTALI | 25.533 | 15.618 | 41.151 | 730.375.250 | 0,006 |

Dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 585.806.106 | 0,00 |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 50.255.530 | 0,00 |
| Titoli di Capitale quotati | 19.357 | 11.222 | 30.579 | 100.316.510 | 0,030 |

| | | | | | |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|
| Titoli di Stato | - | 3.835 | 3.835 | 22.601.777 | 0,017 |
| TOTALI | 19.357 | 15.057 | 34.414 | 758.979.923 | 0,005 |

l) Ratei e risconti attivi **€ 3.271.378**

La voce, di importo pari a € 3.271.378, è composta dalle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 9.606.108**

La voce è così composta:

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------------------------------------|------------------|
| Crediti per operazioni vendita titoli stipulate e non regolate | 9.219.668 |
| Crediti per operazioni vendita valuta non regolate | 171.927 |
| Crediti per dividendi da incassare | 141.395 |
| Crediti per cambio comparto | 68.282 |
| Crediti per commissioni di retrocessione | 4.731 |
| Altre attività della gestione finanziaria | 105 |
| Totale | 9.606.108 |

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 1.478.371**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *forward* su indici aperte al 31 dicembre 2018.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 10.094.627**

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) Cassa e depositi bancari **€ 9.991.415**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 4.019**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.575**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 96.618**

50 - Crediti di imposta **€ 3.253.501**

L'importo rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.781.706

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 1.928.484 |
| Contributi da riconciliare | 1.650.553 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 1.553.970 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 995.794 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 873.205 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 177.200 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 157.312 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 144.216 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 90.843 |
| Passività della gestione previdenziale | 78.383 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 72.513 |
| Contributi da rimborsare | 39.514 |
| Contributi da identificare | 10.516 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 8.780 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 386 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 37 |
| Totale | 7.781.706 |

I contributi da riconciliare sono stati attribuiti provvisoriamente ai comparti sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni; alla data di approvazione del bilancio di tale somma risultano riconciliati € 363.918.

Il debito aperto verso l'Erario è stato saldato alla scadenza prevista con il modello F24 di competenza dicembre 2018.

Si distinguono Debiti verso Aderenti per Riscatto Totale e Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Si richiede il Riscatto Totale se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo, all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05; si citano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi).

Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non

superiore a 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

20 - Passività della gestione finanziaria € 7.173.963

d) Altre passività della gestione finanziaria € 6.394.680

La voce si compone come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------------------------------------|------------------|
| Debiti per operazioni acquisto titoli stipulate e non regolate | 5.906.327 |
| Debiti per operazioni acquisto valuta da regolare | 171.914 |
| Debiti per commissione di gestione | 149.632 |
| Debiti per commissioni di over-performance | 109.655 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 57.152 |
| Totale | 6.394.680 |

e) Debiti su operazioni forward/future € 779.283

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward/pending.

40 - Passività della gestione amministrativa € 739.256

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) TFR € 915

Rappresenta il debito per Trattamento di Fine Rapporto nei confronti dei dipendenti alla fine dell'esercizio.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 462.772

La voce include le passività diverse dal TFR.

c) Risconto passivo contributi per copertura oneri amministrativi € 275.569

La voce rappresenta l'ammontare degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviata all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si rinvia all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Conti d'ordine

Si riferiscono a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2018 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019 per un importo pari ad € 13.874.302. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/18 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a 5.915.036 e € 5.816, otteniamo il saldo totale di € 19.795.154.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| 10 - Saldo della gestione previdenziale | € 10.557.966 | € 6.324.207 | € 4.233.759 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| a) Contributi per le prestazioni | € 45.715.086 | € 22.198.436 | € 23.516.650 |

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Contributi | 44.746.892 | 21.925.914 | 22.820.978 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 306.551 | 46.371 | 260.180 |
| Switch in | 644.125 | 226.151 | 417.974 |
| Tfr pregresso | 17.518 | - | 17.518 |
| Totale | 45.715.086 | 22.198.436 | 23.516.650 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|-------------------------------|-------------------|
| Azienda | 7.066.987 |
| Aderente | 10.112.524 |
| TFR | 27.567.381 |
| Totale | 44.746.892 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| b) Anticipazioni | € -12.201.166 | € -5.508.938 | € -6.692.228 |

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

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| c) Trasferimenti e riscatti | € -13.947.993 | € -5.600.364 | € -8.347.629 |

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato | -6.516.354 | -2.649.534 | -3.866.820 |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita | -2.678.886 | -1.244.392 | -1.434.494 |
| Riscatto per conversione comparto | -2.140.968 | -395.777 | -1.745.191 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | -1.126.416 | -453.278 | -673.138 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -950.417 | -463.466 | -486.951 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -532.386 | -391.351 | -141.035 |
| Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A. | -2.566 | -2.566 | - |
| Totale | -13.947.993 | -5.600.364 | -8.347.629 |

Si distinguono liquidazioni per Riscatto Totale e per Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Il Riscatto Totale viene riconosciuto se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05: rientrano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi).

Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore ad 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| e) Erogazioni in forma capitale | € -9.049.678 | € -4.764.927 | € -4.284.751 |

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| h) Altre entrate previdenziali | € 41.717 | € - | € 41.717 |

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|
| 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta | € - 12.620.662 | € -11.400.810 | € 5.826.896 |

Le voci 30 a) "Dividendi e interessi" e 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" si compongono come da tabella seguente:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 2.689.965 | -356.782 |
| Titoli di Debito quotati | 1.388.836 | -2.123.394 |
| Titoli di capitale quotati | 1.767.845 | 2.836.790 |
| Quote di OICR | - | -743.177 |
| Risultato della gestione cambi | - | -7.278.841 |
| Depositi bancari | -19.750 | 641.106 |
| Commissioni di negoziazioni | - | -41.151 |
| Altri costi | - | -16.218 |
| Altri ricavi | - | 41.597 |
| Futures | - | -6.678 |
| Totale | 5.826.896 | -7.046.748 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 3.006.900 | 1.299.988 |
| Titoli di Debito quotati | 1.490.723 | -676.806 |
| Titoli di capitale quotati | 1.413.598 | -11.150.619 |
| Quote di OICR | - | -1.451.422 |
| Depositi bancari | -4.856 | 149.293 |
| Risultato della gestione cambi | - | -5.346.758 |
| Commissioni di retrocessione | - | 7.862 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -103.807 |
| Futures | - | -2.353 |
| Commissioni di negoziazione | - | -34.414 |
| Altri costi | - | -14.447 |
| Altri ricavi | - | 16.308 |
| Totale | 5.906.365 | -17.307.175 |

Totale

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 5.696.865 | 943.206 |
| Titoli di Debito quotati | 2.879.559 | -2.800.200 |
| Titoli di capitale quotati | 3.181.443 | -8.313.829 |
| Quote di OICR | - | -2.194.599 |
| Depositi bancari | -24.606 | 790.399 |
| Risultato della gestione cambi | - | -12.625.599 |
| Commissioni di retrocessione | - | 7.862 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -103.807 |
| Futures | - | -9.031 |
| Commissioni di negoziazione | - | -75.565 |
| Altri costi | - | -30.665 |
| Altri ricavi | - | 57.905 |
| Totale | 11.733.261 | -24.353.923 |

Gli "altri costi" si riferiscono in prevalenza a bolli e spese bancarie

Gli "altri ricavi" riguardano arrotondamenti.

| | | | |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 40 – Oneri di gestione | € - 764.731 | € -364.248 | € -400.483 |
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Società di gestione | € - 667.593 | € -315.083 | € -352.510 |

La voce si compone come di seguito illustrato:

| Gestore | Totale | Commissioni di gestione e performance al 31/12/2018 | Commissioni di gestione e performance al 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| UnipoSai Assicurazioni S.p.A. con delega per la componente azionaria a J. P. Morgan A.M. | -174.322 | -88.930 | -85.392 |
| Groupama Asset Management France SGR S.p.A. | -131.503 | -65.338 | -66.165 |
| Loomis, Sayles Investment Limited | -223.169 | -90.124 | -133.045 |
| BNP Paribas Asset Management France | -138.599 | -70.691 | -67.908 |
| Totale | -667.593 | -315.083 | -352.510 |

| | | | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| b) Banca depositaria | € - 97.138 | € -49.165 | € -47.973 |

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

| | | | |
|------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 50 - Margine della gestione finanziaria | € - 13.385.393 | € -11.765.058 | € -1.620.335 |

| | | | |
|-------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 60 - Saldo della gestione amministrativa | € -11.372 | € - | € -11.372 |

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

| | | | |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | € 1.274.970 | € 1.274.970 | € - |

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------------------------------|----------|
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 836.584 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 307.271 |
| Quote associative | 160.512 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 147.851 |
| Trattenute per esercizio prerogative individuali | 38.393 |
| Quote iscrizione | 541 |
| Utilizzo entrate copertura oneri amm.vi riscontate | -216.182 |

| | |
|---------------|------------------|
| Totale | 1.274.970 |
|---------------|------------------|

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi | € -307.977 | € -307.977 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| c) Spese generali ed amministrative | € -462.510 | € -451.138 | € -11.372 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| d) Spese per il personale | € -261.392 | € -261.392 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| e) Ammortamenti | € -3.806 | € -3.806 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| g) Oneri e proventi diversi | € 24.912 | € 24.912 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | € -275.569 | € -275.569 | € - |

La voce rappresenta la parte degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| 70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | € -2.838.799 | € -5.440.851 | € 2.602.052 |

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 80 - Imposta sostitutiva | € 3.253.501 | € 2.708.151 | € 545.350 |

La voce è costituita per € 3.253.501 dal ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/2005, modificato dall'articolo 1, co. 621 della legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva a credito maturata per l'anno 2018 nel comparto nell'esercizio.

| Prospetto di calcolo dell'Imposta Sostitutiva | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2018 ante imposta (A) | 580.894.131 |
| Patrimonio netto al 30.06.2018 (B) | 586.334.982 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018 C=(A-B) | -5.440.851 |
| Saldo della gestione previdenziale (D) | 6.324.207 |
| Patrimonio aliquota normale | -16.070.776 |
| Patrimonio aliquota agevolata | 4.305.718 |
| Redditi esenti | - |
| Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018 (E) | -161.053 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/01 al 30/06/2018 (voce 80 Conto Economico) | -545.350 |
| Base imponibile aliquota normale 20% | -3.246.366 |
| Base imponibile aliquota agevolata 62,50 - 20% | 538.215 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/07 al 31/12/2018 (voce 80 Conto Economico) | -2.708.151 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico) | -3.253.501 |

3.6 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO DINAMICO PAN EUROPEO (EX PREVICOOPER)

3.6.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 54.798.245 | 54.853.156 |
| 20-a) Depositi bancari | 2.202.249 | 1.926.266 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 21.978.106 | 23.109.440 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 3.508.282 | 1.309.786 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 26.366.213 | 27.628.885 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 388.397 | 552.589 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 207.470 | 218.588 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 147.528 | 107.602 |
| 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 | 892.642 | 583.659 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 882.824 | 580.958 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 380 | 954 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 244 | 544 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 9.194 | 1.203 |
| 50 Crediti di imposta | 503.193 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 56.194.080 | 55.436.815 |

3.6 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO DINAMICO PAN EUROPEO (EX PREVICOOPER)

3.6.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 601.032 | 334.961 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 601.032 | 334.961 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 18.035 | 13.807 |
| 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 | 18.035 | 13.807 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 70.060 | 20.108 |
| 40-a) TFR | 87 | 1.572 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 43.873 | 10.642 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 26.100 | 7.894 |
| 50 Debiti di imposta | - | 533.543 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 689.127 | 902.419 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 55.504.953 | 54.534.396 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 1.874.318 | 602.138 |
| Contributi da ricevere | -1.874.318 | -602.138 |
| Crediti vs Aziende per ristori da ricevere | 551 | - |
| Ristori da ricevere | -551 | - |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.6 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO DINAMICO PAN EUROPEO (EX PREVICOOPER)

3.6.2 Conto Economico

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 2.901.663 | 2.763.157 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 5.805.085 | 5.383.585 |
| 10-b) Anticipazioni | -1.031.664 | -1.027.915 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -1.697.185 | -1.476.275 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -178.416 | -116.250 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 3.844 | 12 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -2.373.494 | 2.874.101 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 1.188.208 | 1.177.090 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -3.561.702 | 1.696.963 |
| 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 | - | 48 |
| 40 Oneri di gestione | -59.730 | -55.590 |
| 40-a) Societa' di gestione | -50.442 | -47.175 |
| 40-b) Banca depositaria | -9.288 | -8.415 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -2.433.224 | 2.818.511 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -1.075 | -2.065 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 120.757 | 56.544 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -29.170 | -14.254 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -43.804 | -20.216 |
| 60-d) Spese per il personale | -24.758 | -15.755 |
| 60-e) Ammortamenti | -360 | -639 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 2.360 | 149 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -26.100 | -7.894 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 467.364 | 5.579.603 |
| 80 Imposta sostitutiva | 503.193 | -533.543 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 970.557 | 5.046.060 |

3.6 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

COMPARTO DINAMICO PAN EUROPEO (EX PREVICOOPER)

3.6.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore | |
|-------------------------------------------|----------------------|---------------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 2.666.384,655 | | 54.534.396 |
| a) Quote emesse | 282.255,349 | 5.808.929 | |
| b) Decremento valore quote | | -1.931.106 | |
| c) Quote annullate | - 140.752,922 | -2.907.266 | |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | - | | 970.557 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 2.807.887,082 | | 55.504.953 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 23,529.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 19,768.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico, dell'ammontare di € 2.901.663. L'incremento del valore delle quote è pari somma algebrica del saldo del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.6.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 54.798.245

Le risorse del comparto sono affidate alla società sotto indicata, che gestisce il patrimonio su mandato, il quale non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La ripartizione delle risorse è illustrata dal prospetto:

| Gestore | Importo |
|----------------------------------------|-------------------|
| Generali Investments Europe Sgr S.p.A. | 54.658.175 |
| TOTALE | 54.658.175 |

Il gestore può acquistare gli strumenti finanziari definiti in convenzione e indicati al paragrafo "Linee di indirizzo della gestione" delle informazioni generali.

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 54.798.245) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 18.035) in quanto è indicato al netto dei crediti

previdenziali per cambio comparto per € 127.529 e delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori per € 5.494.

a) Depositi bancari **€ 2.202.249**

La voce, dell'importo di € 2.202.249, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 21.978.106**

d) Titoli di debito quotati **€ 3.508.282**

e) Titoli di capitale quotati **€ 26.366.213**

e) Quote di O.I.C.R. **€ 388.397**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, nonché la relativa quota sul totale delle attività del comparto pari a € 56.194.080:

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore euro | % |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------|------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15 | IT0005028003 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.550.136 | 2,76 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95 | IT0005172322 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.462.767 | 2,60 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15 | ES00000124C5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.341.480 | 2,39 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75 | FR0013341682 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.205.148 | 2,14 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75 | IT0005001547 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.200.666 | 2,14 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8 | ES00000124W3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.052.964 | 1,87 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4 | ES0000012801 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.013.780 | 1,80 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0 | FR0013219177 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.010.550 | 1,80 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0 | FR0013311016 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.010.330 | 1,80 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75 | DE0001135085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.001.777 | 1,78 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25 | DE0001102432 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 879.600 | 1,57 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75 | ES00000128B8 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 818.928 | 1,46 |
| TOTAL SA | FR0000120271 | I.G - TCapitale Q UE | 748.947 | 1,33 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75 | FR0000187635 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 647.136 | 1,15 |
| IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4 | IE00B6X95T99 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 584.225 | 1,04 |
| IRISH TSY 3,9% 2023 20/03/2023 3,9 | IE00B4S3JD47 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 583.350 | 1,04 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75 | FR0011486067 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 542.055 | 0,96 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5 | FR0012517027 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 509.155 | 0,91 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0 | FR0013344751 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 499.185 | 0,89 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5 | DE0001102341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 493.308 | 0,88 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2 | FR0013257524 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 488.952 | 0,87 |
| SANOFI | FR0000120578 | I.G - TCapitale Q UE | 482.786 | 0,86 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75 | IT0004966401 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 480.589 | 0,86 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore euro | % |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | I.G - TCapitale Q UE | 472.177 | 0,84 |
| SAP SE | DE0007164600 | I.G - TCapitale Q UE | 466.640 | 0,83 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4 | ES0000012B88 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 449.469 | 0,80 |
| SIEMENS AG-REG | DE0007236101 | I.G - TCapitale Q UE | 426.524 | 0,76 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45 | IT0005240350 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 421.301 | 0,75 |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | FR0000121014 | I.G - TCapitale Q UE | 398.403 | 0,71 |
| ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP | IE00B52MJY50 | I.G - OICVM UE | 388.397 | 0,69 |
| BANCO SANTANDER SA | ES0113900J37 | I.G - TCapitale Q UE | 356.875 | 0,64 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75 | ES00000126B2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 336.099 | 0,60 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | DE0005557508 | I.G - TCapitale Q UE | 333.465 | 0,59 |
| BASF SE | DE000BASF111 | I.G - TCapitale Q UE | 323.925 | 0,58 |
| ASML HOLDING NV | NL0010273215 | I.G - TCapitale Q UE | 323.835 | 0,58 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5 | IT0005024234 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 318.809 | 0,57 |
| UNILEVER NV-CVA | NL0000009355 | I.G - TCapitale Q UE | 316.102 | 0,56 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 315.378 | 0,56 |
| BAYER AG-REG | DE000BAY0017 | I.G - TCapitale Q UE | 296.986 | 0,53 |
| AIR LIQUIDE SA | FR0000120073 | I.G - TCapitale Q UE | 295.418 | 0,53 |
| LOREAL | FR0000120321 | I.G - TCapitale Q UE | 294.557 | 0,52 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5 | NL0000102317 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 293.642 | 0,52 |
| MICROSOFT CORP | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE | 275.437 | 0,49 |
| LINDE PLC | IE00BZ12WP82 | I.G - TCapitale Q UE | 274.329 | 0,49 |
| APPLE INC | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 264.783 | 0,47 |
| IBERDROLA SA | ES0144580Y14 | I.G - TCapitale Q UE | 260.606 | 0,46 |
| BNP PARIBAS | FR0000131104 | I.G - TCapitale Q UE | 259.074 | 0,46 |
| ALPHABET INC-CL A | US02079K3059 | I.G - TCapitale Q OCSE | 258.274 | 0,46 |
| UBS GROUP FUNDING SWITZE 16/11/2022 1,75 | CH0302790123 | I.G - TDebito Q OCSE | 258.228 | 0,46 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25 | FR0013154044 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 250.098 | 0,45 |
| Altri | | | 23.704.353 | 42,18 |
| Totale | | | 52.240.998 | 92,98 |

Posizioni in contratti derivati e forward

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|----------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 5.811.313 | 16.166.793 | - | 21.978.106 |
| Titoli di Debito quotati | 385.966 | 2.118.582 | 1.003.734 | 3.508.282 |
| Titoli di Capitale quotati | 824.352 | 17.523.857 | 8.018.004 | 26.366.213 |
| Quote di OICR | - | 388.397 | - | 388.397 |
| Depositi bancari | 2.202.249 | - | - | 2.202.249 |
| TOTALE | 9.223.880 | 36.197.629 | 9.021.738 | 54.443.247 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 21.978.106 | 2.826.462 | 17.436.760 | 733.567 | 42.974.895 |
| USD | - | 681.820 | 7.005.100 | 807.529 | 8.494.449 |
| JPY | - | - | 770.916 | 338.436 | 1.109.352 |
| GBP | - | - | 839.369 | 15.071 | 854.440 |
| CHF | - | - | 283.518 | 198.174 | 481.692 |
| SEK | - | - | 44.481 | 55.193 | 99.674 |
| DKK | - | - | 26.303 | 133 | 26.436 |
| NOK | - | - | - | 264 | 264 |
| CAD | - | - | 348.164 | 52.366 | 400.530 |
| AUD | - | - | - | 1.515 | 1.515 |
| TOTALE | 21.978.106 | 3.508.282 | 26.754.611 | 2.202.248 | 54.443.247 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) 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 | 5,494 | 8,388 | - |
| Titoli di Debito quotati | 6,984 | 3,998 | 5,093 |

La *duration* modificata viene estrapolata dalla *duration* ed è un coefficiente di rischio che permette di accertare la sensibilità di un'obbligazione e di un portafoglio obbligazionario all'evoluzione dei tassi. Per esempio una *duration* pari a 4 significa che una variazione di un punto percentuale del rendimento comporta una variazione del 4% del prezzo del titolo.

Situazioni di conflitto di interesse

Nulla da segnalare.

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:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | -5.866.983 | 4.859.358 | -1.007.625 | 10.726.341 |
| Titoli di capitale quotati | -10.528.587 | 11.891.953 | 1.363.366 | 22.420.540 |
| Quote di OICR | -589.477 | 594.317 | 4.840 | 1.183.794 |
| TOTALI | -16.985.047 | 17.345.628 | 360.581 | 34.330.675 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | -7.176.323 | 8.948.230 | 1.771.907 | 16.124.553 |
| Titoli di Debito quotati | -2.665.358 | 297.586 | -2.367.772 | 2.962.944 |
| Titoli di capitale quotati | -5.677.226 | 2.296.294 | -3.380.932 | 7.973.520 |
| Quote di OICR | -40.751 | 139.667 | 98.916 | 180.418 |
| TOTALI | -15.559.658 | 11.681.777 | -3.877.881 | 27.241.435 |

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 10.726.341 | 0,000 |
| Titoli di Capitale quotati | 2.081 | 2.381 | 4.462 | 22.420.540 | 0,020 |
| Quote di OICR | 118 | 119 | 237 | 1.183.794 | 0,020 |
| TOTALI | 2.199 | 2.500 | 4.699 | 34.330.675 | 0,014 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 16.124.553 | 0,000 |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 2.962.944 | 0,000 |
| Titoli di Capitale quotati | 1.135 | 621 | 1.756 | 7.973.521 | 0,022 |
| Quote di OICR | 8 | 28 | 36 | 180.417 | 0,020 |
| TOTALI | 1.143 | 649 | 1.792 | 27.241.435 | 0,007 |

l) Ratei e risconti attivi

€ 207.470

La voce, di importo pari a € 207.470, è composta dalle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 147.528

La voce è riferita a crediti per € 19.932 dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio, per € 67 a titolo di retrocessione non ancora liquidate, e per € 127.529 al credito verso gli altri comparti del Fondo per il trasferimento di alcune posizioni individuali.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Nulla da segnalare.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 892.642

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

| | |
|--------------------------------------------------------|------------------|
| a) Cassa e depositi bancari | € 882.824 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | € 380 |
| c) Immobilizzazioni materiali | € 244 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | € 9.194 |
| 50 – Crediti di imposta | € 503.193 |

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto.

Passività

| | |
|----------------------------------------------------|------------------|
| 10 - Passività della gestione previdenziale | € 601.032 |
|----------------------------------------------------|------------------|

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------|----------------|
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 39.897 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 127.303 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 126.447 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 34.420 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 82.704 |
| Contributi da riconciliare | 156.330 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 21.062 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 6.868 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 391 |
| Contributi da rimborsare | 3.742 |
| Contributi da identificare | 996 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 832 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 37 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 3 |
| Totale | 601.032 |

I contributi da riconciliare sono stati attribuiti provvisoriamente ai comparti sulla base delle regole applicate per il riparto dei costi comuni; alla data di approvazione del bilancio di tale somma risultano riconciliati € 34.468.

Il debito aperto verso l'Erario è stato saldato alla scadenza prevista con il modello F24 di competenza dicembre 2018.

Si distinguono Debiti verso Aderenti per Riscatto Totale e Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Si richiede il Riscatto Totale se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo, all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05; si citano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi).

Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore a 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

20 - Passività della gestione finanziaria € 18.035

d) Altre passività della gestione finanziaria € 18.035

La voce si compone come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------------------|---------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 12.541 |
| Debiti per commissioni Banca Depositaria | 5.494 |
| Totale | 18.035 |

40 - Passività della gestione amministrativa € 70.060

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

a) TFR € 87

Rappresenta il debito per Trattamento di Fine Rapporto nei confronti dei dipendenti alla fine dell'esercizio.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 43.873

La voce include le passività diverse dal TFR.

c) Risconto passivo contributi per copertura oneri amministrativi € 26.100

La voce rappresenta l'ammontare degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviata all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e

principi particolari amministrativi” della Nota integrativa che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si rinviato all’esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Conti d’ordine

Si riferiscono a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2018 per i quali l’incasso è previsto a partire da gennaio 2019 per un importo pari ad € 1.314.084. Sommati al saldo dei conti d’ordine al 31/12/18 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 560.234 e € 551, otteniamo il saldo totale di € 1.874.869.

I conti d’ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

| | | | |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 10 - Saldo della gestione previdenziale | € 2.901.663 | € 1.392.181 | € 1.509.482 |

| | | | |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Contributi per le prestazioni | € 5.805.085 | € 2.595.510 | € 3.209.575 |

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Contributi | 4.664.423 | 2.344.910 | 2.319.513 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 117.415 | 3.101 | 114.314 |
| Switch in | 1.006.540 | 247.499 | 759.041 |
| Contributi per ristoro posizioni | 215 | - | 215 |
| TFR Progresso | 16.492 | - | 16.492 |
| Totale | 5.805.085 | 2.595.510 | 3.209.575 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|------------------|
| Azienda | 687.051 |
| Aderente | 1.083.392 |
| TFR | 2.893.980 |
| Totale | 4.664.423 |

| | | | |
|-------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| b) Anticipazioni | € -1.031.664 | € -414.884 | € -616.780 |

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

| | | | |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| c) Trasferimenti e riscatti | € -1.697.185 | € -665.230 | € -1.031.955 |

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato | -325.606 | -66.644 | -258.962 |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita | -409.407 | -211.015 | -198.392 |
| Riscatto per conversione comparto | -886.432 | -356.783 | -529.649 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | -49.433 | -30.396 | -19.037 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | -26.307 | -392 | -25.915 |
| Totale | -1.697.185 | -665.230 | -1.031.955 |

Si distinguono liquidazioni per Riscatto Totale e per Riscatto immediato per gli aderenti che maturano i requisiti per poter richiedere la restituzione del 100% della posizione individuale.

Il Riscatto Totale viene riconosciuto se disoccupati da più di quattro anni, per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo o per decesso dell'aderente (erogazione al/i beneficiario/i designato/i ovvero, in mancanza, agli eredi). Si distingue il riscatto immediato per cause diverse da quelle sopra descritte a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo per espresso rinvio dello Statuto del Fondo all'art. 14, c.5, del D.Lgs. 252/05: rientrano tra le casistiche la cessazione dell'attività lavorativa per volontà delle parti (dimissioni, licenziamento, risoluzione consensuale, cambio inquadramento per passaggio a dirigente) o per causa indipendente dalla volontà delle parti (mobilità, fallimento, fondo esuberi).

Diversamente le liquidazioni per Riscatto parziale, si riconoscono per le richieste di restituzione nella misura del 50% a causa di cessazione dell'attività lavorativa con disoccupazione non inferiore ad 1 anno e non superiore ad 4 anni, oppure per ricorso da parte dell'azienda a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria.

| | | | |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| e) Erogazioni in forma capitale | € -178.416 | € -123.215 | € -55.201 |

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali in forma capitale.

| | | | |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| i) Altre entrate previdenziali | € 3.844 | € - | € 3.844 |

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario

Totale 31/12/2018 30/06/2018
30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € - 2.373.494 € -2.858.997 € 485.503

Le voci 30 a) "Dividendi e interessi" e 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" si compongono come da tabella seguente:

dal 01/01/2018 al 30/06/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 253.056 | -222.185 |
| Titoli di Debito quotati | 13.514 | -19.763 |
| Titoli di capitale quotati | 472.369 | -27.884 |
| Quote di OICR | 4.202 | -18.495 |
| Depositi bancari | -706 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | 8.016 |
| Commissioni di negoziazione | - | -4.699 |
| Commissioni di retrocessione | - | 828 |
| Altri costi | - | -8.067 |
| Altri ricavi | - | 35.317 |
| Totale | 742.435 | -256.932 |

dal 01/07/2018 al 31/12/2018

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 233.293 | -147.511 |
| Titoli di Debito quotati | 19.015 | -33.602 |
| Titoli di capitale quotati | 197.382 | -3.092.039 |
| Quote di OICR | - | -41.668 |
| Depositi bancari | -3.917 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | 24.938 |
| Commissioni di negoziazione | - | -1.792 |
| Commissioni di retrocessione | - | 496 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -9.977 |
| Altri costi | - | -7.100 |
| Altri ricavi | - | 3.485 |
| Totale | 445.773 | -3.304.770 |

Totale

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato | 486.349 | -369.696 |
| Titoli di Debito quotati | 32.529 | -53.365 |
| Titoli di capitale quotati | 669.751 | -3.119.923 |
| Quote di OICR | 4.202 | -60.163 |
| Depositi bancari | -4.623 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | 32.954 |
| Commissioni di negoziazione | - | -6.491 |
| Commissioni di retrocessione | - | 1.324 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -9.977 |

| | | |
|---------------|------------------|-------------------|
| Altri costi | - | -15.167 |
| Altri ricavi | - | 38.802 |
| Totale | 1.188.208 | -3.561.702 |

Gli "altri costi" si riferiscono in prevalenza a bolli e spese bancarie

Gli "altri ricavi" riguardano arrotondamenti e sopravvenienze attive.

| | | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 40 – Oneri di gestione | € - 59.730 | € - 30.188 | € - 29.542 |
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Società di gestione | € - 50.442 | € - 25.463 | € - 24.979 |

La voce si compone come di seguito illustrato:

| Gestore | Totale | Commissioni di gestione e di garanzia al 31/12/2018 | Commissioni di gestione e di garanzia al 30/06/2018 |
|----------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Generali Investments Europe Sgr S.p.A. | -50.442 | -25.463 | -24.979 |
| Totale | -50.442 | -25.463 | -24.979 |

| | | | |
|-----------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| b) Banca depositaria | € -9.288 | € -4.725 | € -4.563 |

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

| | | | |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 50 - Margine della gestione finanziaria | € -2.433.224 | € -2.889.185 | € 455.961 |

| | | | |
|-------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| 60 - Saldo della gestione amministrativa | € - | € - | € -1.075 |

Per il dettaglio di ogni singola voce comune si rimanda all'analisi della gestione amministrativa e alle tabelle inserite nel rendiconto complessivo.

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

| | | | |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | € 120.757 | € 120.757 | € - |

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 79.236 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 29.103 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 14.149 |
| Trattenute per esercizio prerogative individuali | 3.636 |
| Quote associative | 15.124 |
| Quote iscrizione | -16 |
| Utilizzo entrate copertura oneri amm.vi riscontate | -20.475 |
| Totale | 120.757 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi | € -29.170 | € -29.170 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|--------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| c) Spese generali ed amministrative | € -43.804 | € -42.729 | € -1.075 |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| d) Spese per il personale | € -24.758 | € -24.758 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| e) Ammortamenti | € -360 | € -360 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| g) Oneri e proventi diversi | € 2.360 | € 2.360 | € - |

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | € -26.100 | € -26.100 | € - |

La voce rappresenta la parte degli avanzi della gestione amministrativa che è stato rinviato all'esercizio futuro. Per una elencazione delle finalità cui è stato destinato detto importo si rinvia al paragrafo "Deroghe e principi particolari amministrativi" della Nota integrativa.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| 70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | € 467.364 | € -1.497.004 | € 1.964.368 |

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

| | Totale | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 80 - Imposta sostitutiva | € 503.193 | € 587.292 | € -84.099 |

La voce è costituita per € 503.193 dal ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/2005, modificato dall'articolo 1, co. 621 della legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva a credito maturata per l'anno 2018 nel comparto nell'esercizio.

| Prospetto di calcolo dell'Imposta Sostitutiva | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2018 ante imposta (A) | 54.917.661 |
| Patrimonio netto al 30.06.2018 (B) | 56.414.665 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018 C=(A-B) | -1.497.004 |
| Saldo della gestione previdenziale (D) | 1.392.181 |
| Patrimonio aliquota normale | -2.974.968 |
| Patrimonio aliquota agevolata | 85.782 |
| Redditi esenti | - |
| Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018 (E) | -15.108 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/01 al 30/06/2018 (voce 80 Conto Economico) | 84.099 |
| Base imponibile aliquota normale 20% | -598.015 |
| Base imponibile aliquota agevolata 62,50 - 20% | 10.723 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata dal 01/07 al 31/12/2018 (voce 80 Conto Economico) | -587.292 |
| Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico) | -503.193 |



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

Ria Grant Thornton S.p.A.
Via San Donato, 197
40127 Bologna

T +39 051 6045911
F +39 051 6045999

*All'Assemblea dei Delegati di
PREVIDENZA COOPERATIVA
Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione dei Lavoratori,
Soci e Dipendenti, delle Imprese Cooperative
e per i lavoratori dipendenti addetti
ai lavori di sistemazione idraulico-forestale ed idraulico-agraria*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Previdenza Cooperativa - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione dei Lavoratori, Soci e Dipendenti, delle Imprese Cooperative e per i lavoratori dipendenti addetti ai lavori di sistemazione idraulico-forestale ed idraulico-agraria, (nel seguito il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione su quanto riportato nella Relazione sulla Gestione, in merito agli effetti dell'operazione di fusione avvenuta nel corso dell'esercizio. *"I Fondi Pensione COOPERLAVORO, FILCOOP e PREVICOPER, in attuazione di quanto deliberato dalle rispettive Assemblee dei Delegati in seduta straordinaria, si sono integrati ad ogni effetto di legge mediante la costituzione di un nuovo fondo pensione, PREVIDENZA COOPERATIVA, autorizzato all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) con provvedimento del 13/06/2018". "Gli effetti civilistici e la piena efficacia dell'integrazione decorrono dal 01/07/2018. Le operazioni di COOPERLAVORO, FILCOOP e*

Società di revisione ed organizzazione contabile Sede Legale: Corso Vercelli n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440399 - R.E.A. 1985420. Registro dei revisori legali n. 157902 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalle CONSOB al n. 48 Capitale Sociale: € 1.832.810,00 interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Parugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Varese.
Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton sps is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTL). GTL and the member firms are not a worldwide partnership. GTL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTL does not provide services to clients. GTL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions.

www.ria-granthornton.it





PREVICOOPER sono state imputate, ai fini contabili e fiscali, al bilancio di PREVIDENZA COOPERATIVA dal primo giorno dell'esercizio in corso alla data di decorrenza degli effetti giuridici della integrazione (i.e. 01/01/2018). A seguito della avvenuta unificazione PREVIDENZA COOPERATIVA è subentrata in pieno diritto in tutto il patrimonio attivo e passivo di Cooperlavoro, Filcoop e Previcooper ed in tutte le ragioni, azioni e diritti così come in tutti gli obblighi, impegni e passività di qualsiasi natura."

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

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

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

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

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

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

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

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



revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di Previdenza Cooperativa - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione dei Lavoratori, Soci e Dipendenti, delle Imprese Cooperative e per i lavoratori dipendenti addetti ai lavori di sistemazione idraulico-forestale ed idraulico-agraria sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Previdenza Cooperativa - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione dei Lavoratori, Soci e Dipendenti, delle Imprese Cooperative e per i lavoratori dipendenti addetti ai lavori di sistemazione idraulico-forestale ed idraulico-agraria al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Previdenza Cooperativa - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione dei Lavoratori, Soci e Dipendenti, delle Imprese Cooperative e per i lavoratori dipendenti addetti ai lavori di sistemazione idraulico-forestale ed idraulico-agraria al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Previdenza Cooperativa - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione dei Lavoratori, Soci e Dipendenti, delle Imprese Cooperative e per i lavoratori dipendenti addetti ai lavori di sistemazione idraulico-forestale ed idraulico-agraria al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Bologna, 29 marzo 2019

Ria Grant Thornton S.p.A.

Marco Bassi
Socio

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

**all'Assemblea dei soci sul bilancio
relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2018**

Signori Delegati,

Il Bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, sottoposto alla Vostra approvazione, è stato redatto in osservanza dei principi di chiarezza e nel rispetto delle normative COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione, redatti in conformità alla disciplina Covip .

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti. i dati di bilancio sono il risultato della aggregazione dei conti dei tre fondi Filcoop, Previcoper e Cooperlavoro al 31/12/2017 e pertanto comparabili con i conti dell'anno 2018.

Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata ad una sola prestazione in forma di rendita nell'esercizio, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Il Fondo, nell'esercizio, ha proseguito nella gestione dei multi-comparti, nei quali confluiscono le risorse in maniera coerente alle scelte degli aderenti.

L'insieme dei documenti è stato messo a disposizione del Collegio nel rispetto dei termini previsti dallo statuto e dalla normativa Covip.

In particolare:

abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'osservanza della normativa specifica di riferimento;

- abbiamo partecipato all'Assemblee dei Delegati ed a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione nell'anno 2018, avvenute nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
- nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto ai controlli di nostra competenza effettuando verifiche periodiche trimestrali di cui abbiamo dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro; nel corso delle verifiche abbiamo periodicamente scambiato le informazioni con la società di revisione incaricata della revisione contabile;
- abbiamo vigilato sull'impostazione generale del bilancio che è stato redatto secondo gli schemi Covip, in conformità alle vigenti disposizioni;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dalle funzioni preposte, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e, dalle suddette informazioni e dai fatti di gestione dei quali siamo venuti a conoscenza, abbiamo tratto la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio; sono emerse e puntualmente esposte nella nota integrativa, alla chiusura dell'esercizio, posizioni in portafoglio, nei comparti bilanciato e dinamico, evidenzianti una situazione di conflitto di interessi, comunicate periodicamente dal Fondo alla Covip con la valutazione che gli investimenti in argomento non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente del Fondo e dell'interesse degli iscritti;
- abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile, Ria Grant., nonché il responsabile del controllo interno Ellegi Consulenza s.p.a. e non ci sono stati segnalati dati ed

- informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenze e vigilato sull’adeguatezza dell’assetto organizzativo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili incaricati e a tale proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
 - abbiamo valutato e vigilato sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l’ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dal soggetto incaricato del controllo contabile.
 - Abbiamo riscontrato, peraltro, come il Fondo abbia consolidato la propria struttura organizzativa, a garanzia di efficienza della direzione e del generale controllo interno.
 - L’incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo, è stato affidato alla società società Ria Grant Thornton S.p.A, la gestione amministrativo-contabile è affidata a Prevet S.p.A., mentre l’incarico del controllo interno del fondo è stato affidato alla società Ellegi Consulenza s.p.a.;
 - Non sono pervenute al Collegio denunce o esposti. Nel corso dell’attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente relazione.
 - Abbiamo esaminato il bilancio, relativo all’esercizio chiuso al 31/12/2018, in merito al quale rileviamo che, non essendo a noi demandato il controllo contabile, abbiamo vigilato sull’impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale proposito non abbiamo osservazioni da formulare.

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato lo schema di bilancio ed i criteri di valutazione previsti dalla Covip per i Fondi operanti, ispirandosi ai criteri generali della prudenza, nella prospettiva della continuazione dell’attività, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma, anche in relazione alla circolare COVIP del 09/01/2015.

I criteri di valutazione adottati sono immutati rispetto agli esercizi precedenti, garantendo la dovuta comparabilità. È stata data puntuale evidenza dell’imposta sostitutiva maturata nell’esercizio.

La relazione sulla gestione rappresenta l’analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione del Fondo, del suo andamento e del risultato della gestione.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell’espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a riguardo.

La società di revisione incaricata, Ria Grant Thornton S.p.A, ha rilasciato la propria relazione, in data 29 marzo 2019, esprimendo un giudizio positivo in merito alla conformità del bilancio d’esercizio alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e giudizio di coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio del Fondo, relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Le Assemblee dei Delegati di Previcoper, Cooperlavoro e Filcoop, riunitesi in seduta straordinaria in data 16/02/2018 hanno approvato all’unanimità il progetto di fusione per unione dei tre Fondi.

L’operazione di unificazione tra i suddetti Fondi si è realizzata attraverso lo strumento della fusione propria, in data 25/06/2018, con atto del dott. Carlo Vico, Notaio in Bologna mediante la costituzione del nuovo soggetto giuridico “Previdenza Cooperativa” autorizzato all’esercizio dell’attività da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) con provvedimento del 13/06/2018, ed iscritto all’albo dei Fondi Pensione con il n. 170.

Gli effetti civilistici e la piena efficacia della fusione per unione decorre dal 01/07/2018.

Le operazioni di COOPERLAVORO, FILCOOP e PREVICOOPER sono state imputate, ai fini contabili e fiscali, al bilancio di PREVIDENZA COOPERATIVA dal primo giorno dell’esercizio in corso alla data di decorrenza degli effetti giuridici della integrazione (i.e. 01/01/2018).

A seguito della avvenuta fusione PREVIDENZA COOPERATIVA è subentrata in pieno diritto in tutto

il patrimonio attivo e passivo di Cooperlavoro, Filcoop e Previcoper ed in tutte le ragioni, azioni e diritti così come in tutti gli obblighi, impegni e passività di qualsiasi natura.

Per quanto concerne l’IVA sui servizi amministrativi, il Collegio prende atto che gli amministratori del Fondo hanno proseguito nella procedura di richiesta di restituzione a Previnet S.p.A.– a titolo di indebito oggettivo ex art. 2033 c.c. – dell’IVA pagata sui compensi corrisposti nel periodo novembre 2001 – novembre 2011 a fronte di prestazioni riconosciute esenti.

Il Collegio evidenzia che anche nel 2018 la valutazione contabile dell’immobile ha seguito le indicazioni precedentemente fornite da Covip.

Considerando anche le risultanze dell’attività svolta dall’organo di controllo contabile, contenute nell’apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo, non rileviamo motivi ostativi all’approvazione del bilancio, relativo all’esercizio chiuso al 31/12/2018, così come redatto dagli Amministratori.

Modena, 29/03/2019

Il Collegio dei Sindaci

Vito Rosati

Silvia Rossi

Nevio Morigi

Sergio Scibetta