



**UnipolSai**  
ASSICURAZIONI

**2018**

**Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza  
Bilancio 2018**





*Sede Legale: Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (Italia)*

*Capitale sociale € 2.031.456.338,00 interamente versato*

*Registro delle imprese di Bologna, C.F. 00818570012 – P.IVA 03740811207 – R.E.A. n. 511469*

*Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo S.p.A., iscritta all'Albo Imprese di Assicurazione e riassicurazione Sez. I al n.1.00006 e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol Iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi n. 046*

# Bilancio 2018 del Fondo Pensione Aperto

---

## UnipolSai Previdenza FPA



## INDICE

Relazione sulla gestione .....	7
Nota Integrativa – Informazioni generali .....	43
Comparto Garantito Flex Rendiconto della fase di accumulo .....	49
Comparto Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo .....	61
Comparto Bilanciato Etico Rendiconto della fase di accumulo .....	71
Comparto Bilanciato Prudente Rendiconto della fase di accumulo .....	83
Comparto Bilanciato Equilibrato Rendiconto della fase di accumulo .....	101
Comparto Bilanciato Dinamico Rendiconto della fase di accumulo .....	119
Comparto Azionario Rendiconto della fase di accumulo .....	137
Relazioni della Società di Revisione .....	153



**UnipolSai Previdenza FPA**  
**Fondo pensione aperto a contribuzione definita**

---



## Relazione sulla gestione

---



## Situazione del Fondo al 31 dicembre 2018

Il Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione") ha proseguito, nel corso del 2018, la raccolta delle adesioni iniziata il 14 aprile 1999. Alla fine dell'esercizio il patrimonio complessivo netto del Fondo ammonta a 797.521.799,78 Euro, ripartiti su sette linee di investimento.

## Situazione previdenziale del fondo

Al 31 dicembre 2018 risultano iscritti al Fondo n° 41.896 soggetti attivi, di cui n° 17.172 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 24.724 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati nel 2018 ammontano a 61.516.391,55 Euro, di cui 3.203,02 Euro per prestazioni accessorie del Ramo I. Dedotte le spese di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti, pari a 148.098,20 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2018 risultano pari a 61.368.293,35 Euro.

I contributi pervenuti sui conti correnti della Compagnia entro 31 dicembre 2018 e non ancora valorizzati alla stessa data ammontano a 3.868.383,27 Euro, l'80% dei quali è stato investito nelle prime tre valorizzazioni del mese di gennaio 2019. Di questi, 1.919.284,31 Euro non sono stati investiti nel 2018 in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione dell'anno. I contributi incassati e non riconciliati entro il 31 dicembre ammontano invece a 1.949.098,96 Euro, di cui 1.527.587,83 Euro sono incassi pervenuti nello stesso mese di dicembre.

In base alle scelte operate dagli iscritti, i contributi destinati agli investimenti sono confluiti nei singoli comparti come riportato nella seguente tabella:

<b>Comparti di investimento</b>	<b>% contributi</b>
Garantito Flex	56,09%
Obbligazionario	4,22%
Bilanciato Etico	0,51%
Bilanciato Prudente	1,81%
Bilanciato Equilibrato	5,52%
Bilanciato Dinamico	18,20%
Azionario	13,65%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Nel corso del 2018 alcuni aderenti hanno trasferito la propria posizione individuale ad un altro comparto di investimento del Fondo ai sensi dell'art. 6, comma 2, del Regolamento del Fondo. Qui di seguito sono riepilogati i suddetti trasferimenti:

<b>Comparti di investimento</b>	<b>Quote annullate per trasferimento ad altri comparti</b>	<b>Controvalore Disinvestito</b>	<b>Quote emesse per trasferimento da altri comparti</b>	<b>Controvalore Investito</b>
Garantito Flex	272.333,006	2.768.311,73	701.898,299	7.105.579,62
Obbligazionario	133.991,812	2.571.833,93	148.139,714	2.858.960,69
Bilanciato Etico	38.990,760	393.121,04	32.309,793	326.038,99
Bilanciato Prudente	741.835,793	14.261.463,80	725.918,854	14.045.875,48
Bilanciato Equilibrato	334.602,048	6.332.853,23	343.472,602	6.515.688,12
Bilanciato Dinamico	759.277,341	12.825.486,59	628.021,166	10.682.949,89
Azionario	249.515,516	2.829.874,36	39.275,988	447.851,89
<b>Totale</b>	<b>2.530.546,276</b>	<b>41.982.944,68</b>	<b>2.619.036,416</b>	<b>41.982.944,68</b>

Le liquidazioni effettuate dal Fondo nel 2018, per ognuno dei comparti di investimento, risultano dalle seguenti tabelle di riepilogo:

<b>Comparti di investimento</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Garantito Flex	143.887,820	1.447.509,09	170.952,209	1.716.665,53
Obbligazionario	48.931,232	927.886,73	164.139,992	3.113.959,63
Bilanciato Etico	145.841,291	1.464.319,03	200.901,269	2.014.373,40
Bilanciato Prudente	163.588,820	3.131.519,63	258.798,389	4.941.430,84
Bilanciato Equilibrato	26.208,995	499.604,27	53.896,096	1.023.831,38
Bilanciato Dinamico	170.886,713	2.912.041,17	224.054,415	3.788.038,43
Azionario	141.800,521	1.609.921,01	106.453,482	1.193.596,77
<b>Totale</b>	<b>841.145,392</b>	<b>11.992.800,93</b>	<b>1.179.195,852</b>	<b>17.791.895,98</b>

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 1.752.124,67 Euro

<b>Comparti di investimento</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Importo</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Garantito Flex	393.828,499	3.955.779,30	8.324,748	83.263,15	402.153,247	4.039.042,45
Obbligazionario	291.108,136	5.524.431,80	8.864,657	168.145,75	299.972,793	5.692.577,55
Bilanciato Etico	132.576,759	1.329.111,45	12.839,350	129.327,53	145.416,109	1.458.438,98
Bilanciato Prudente	480.245,894	9.212.876,80	14.533,868	277.056,04	494.779,762	9.489.932,84
Bilanciato Equilibrato	90.991,036	1.723.675,57	3.836,746	72.902,01	94.827,782	1.796.577,58
Bilanciato Dinamico	507.047,169	8.624.991,99	26.434,438	450.384,49	533.481,607	9.075.376,48
Azionario	563.352,898	6.430.008,48	8.976,854	99.692,94	572.329,752	6.529.701,42
<b>Totale</b>	<b>2.459.150,391</b>	<b>36.800.875,39</b>	<b>83.810,661</b>	<b>1.280.771,91</b>	<b>2.542.961,052</b>	<b>38.081.647,30</b>

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Al 31 dicembre 2018 l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto di investimento del Fondo Pensione, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali, risulta dalla seguente tabella di riepilogo:

<b>Comparti di investimento</b>	<b>Ammontare netto del patrimonio</b>	<b>% sul totale</b>	<b>Numero delle quote in essere</b>
Garantito Flex	108.232.770,97	13,57%	10.965.676,010
Obbligazionario	94.649.080,78	11,87%	4.984.986,970
Bilanciato Etico	72.435.204,46	9,08%	7.225.514,249
Bilanciato Prudente	187.298.328,75	23,49%	9.891.561,998
Bilanciato Equilibrato	46.266.077,85	5,80%	2.507.402,184
Bilanciato Dinamico	181.408.563,06	22,75%	11.153.775,199
Azionario	107.231.773,91	13,45%	10.179.284,035
<b>Totale</b>	<b>797.521.799,78</b>	<b>100,00%</b>	<b>56.908.200,645</b>

## Regime Fiscale

Il Fondo, istituito in regime di contribuzione definita, è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta, come previsto dall'art. 17 del D. Lgs. 252/05. Fanno eccezione i titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti sono tassati al 12,5%.

A decorrere dal 1° gennaio 2017, in base all'articolo 1, commi dal 92 al 98, della legge n. 232/2016, sono esenti dall'imposta sostitutiva i redditi derivanti da investimenti qualificati effettuati nel limite del 5% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente e detenuti per almeno cinque anni. Si tratta di investimenti in azioni o quote di imprese residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo, con stabile organizzazione nel territorio medesimo, nonché in quote o azioni di OICR residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo, che investono prevalentemente in azioni e quote di imprese UE o SE, nonché in piani individuali di risparmio.

## Modifica del Regolamento e dell'ulteriore documentazione del Fondo

La Legge n. 205 del 27 dicembre 2017 entrata in vigore il 1° gennaio 2018 (la "Legge di Bilancio 2018") ha apportato modifiche ed integrazioni al Decreto Legislativo del 5 dicembre 2005, n. 252 (il "D. Lgs. 252/2005") al fine di rendere strutturale la "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), introdotta dalla Legge n. 124 del 4 agosto 2017 (la "Legge annuale per il mercato e la concorrenza") e garantire una più adeguata flessibilità del sistema di previdenza complementare, anche in coerenza con le dinamiche del mercato del lavoro. A tal proposito, con Circolari COVIP n. 5027/2017 e n. 888/2018 (congiuntamente le "Circolari COVIP") sono stati forniti sia gli opportuni chiarimenti in ordine all'applicazione delle nuove disposizioni normative introdotte dalla Legge di Bilancio 2018, sia le formulazioni regolamentari da prevedere per ciascuna forma pensionistica complementare, anche al fine di garantire comportamenti uniformi da parte degli operatori nell'attuare l'adeguamento. Allo stato, quindi, l'intera disciplina della RITA è contenuta

nell'articolo 11 del D. Lgs. 252/2005 in quanto il comma 169 dell'art. 1 della Legge di Bilancio 2018 ha disposto l'abrogazione delle previgenti disposizioni che disciplinavano la RITA in via sperimentale, contenute nella Legge di Bilancio 2017.

Pertanto la Società ha:

- approvato, nella riunione consiliare del 22 marzo 2018, in recepimento delle nuove disposizioni del D. Lgs. 252/2005 e delle Circolari COVIP, le modifiche agli Artt. 6 "Scelte di investimento", 8 "Spese", 9 "Contribuzione", 11 "Prestazioni pensionistiche" e 13 "Trasferimento e riscatto della posizione individuale" del Regolamento del Fondo;
- provveduto all'aggiornamento dell'ulteriore documentazione del Fondo interessata dalle novità normative intervenute (Nota Informativa e Documento sul regime fiscale).

## Novità normative

Tra le principali novità legislative di interesse per il settore della previdenza complementare si segnalano (i) la Legge di Bilancio 2018, contenente i già richiamati interventi in materia di Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) (ii) il Decreto Legislativo n. 88 del 21 giugno 2018 (pubblicato in G.U. n. 161 del 13 luglio 2018 in attuazione della Direttiva 2014/50/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativa ai requisiti minimi per accrescere la mobilità dei lavoratori tra Stati membri migliorando l'acquisizione e la salvaguardia di diritti pensionistici) che ha apportato modifiche agli artt. 11, comma 2, 14, comma 2, e 19, comma 2, del D. Lgs. 252/2005, e (iii) il Decreto Legislativo n. 147 del 13 dicembre 2018, pubblicato in G.U. n. 14 del 17 gennaio 2019, recante attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2016, che prevede una complessiva revisione del D. Lgs. 252/2005, perseguendo l'obiettivo del rafforzamento del sistema di governance e di gestione del rischio, di rimuovere alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e di definire l'obbligo di informativa posto a carico delle forme pensionistiche a vantaggio degli aderenti, beneficiari e pensionati.

Di seguito si riportano gli ulteriori principali provvedimenti intervenuti:

- Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate n. 30549 del 6 febbraio 2018, di modifica al precedente Provvedimento n. 19992 del 27 gennaio 2017, contenente indicazioni in merito alle comunicazioni all'anagrafe tributaria dei dati relativi ai contributi versati alle forme pensionistiche complementari di cui al D. Lgs. 252/2005;
- Circolare COVIP n. 888 dell'8 febbraio 2018, contenente indicazioni in merito alle già richiamate modifiche apportate al Decreto Legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005 dalla Legge di Bilancio 2018 sul tema della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata;
- Circolare COVIP n. 1413 del 21 febbraio 2018, contenente indicazioni operative in materia di tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa non compensati mediante controparte centrale, in adeguamento al Regolamento (UE)

n. 648/2012 del Parlamento europeo e del Consiglio del 4 luglio 2012 sugli strumenti finanziari derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (Regolamento EMIR);

- Deliberazione COVIP del 21 marzo 2018, pubblicata in G.U. n. 105 dell'8 maggio 2018, contenente la determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2018;
- Decreto Ministeriale del 22 marzo 2018, pubblicato in G.U. n. 91 del 19 aprile 2018, contenente le modifiche da apportare al "Modulo TFR 2", concernente la "Scelta per la destinazione del trattamento di fine rapporto", a seguito dell'innovazione normativa introdotta dall'art. 8, comma 2, del Decreto Legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005;
- Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 5/E del 29 marzo 2018, che illustra il contenuto delle disposizioni introdotte nel 2017 e nel 2018 sul tema dei premi di risultato e del welfare aziendale e fornisce chiarimenti in merito ad alcuni aspetti emersi nel primo periodo di applicazione della nuova normativa;
- Circolare COVIP n. 4126 del 12 luglio 2018, contenente le indicazioni in merito alle anomalie riscontrate per gli adeguamenti degli Statuti, Regolamenti e Note informative delle forme pensionistiche complementari alla già menzionata circolare COVIP n. 888 dell'8 febbraio 2018;
- Circolare COVIP n. 6377 del 19 dicembre 2018, contenente l'aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione.

## Andamento economico generale e dei mercati

### Andamento economico

Il 2018 è stato caratterizzato da una crescita economica globale di poco superiore al 3,5%, sostanzialmente in linea con il 2017.

L'area Euro, nel 2018, ha conseguito un'espansione del Prodotto Interno Lordo (Pil) prossima al 2%, inferiore di circa mezzo punto percentuale rispetto all'anno precedente, ma sempre superiore al proprio potenziale. I principali elementi che hanno determinato un rallentamento delle dinamiche di sviluppo, pur in presenza di una politica fiscale marginalmente espansiva, sono stati, da un lato, il graduale esaurirsi del supporto della Banca Centrale Europea (BCE) attraverso l'applicazione del piano di "Quantitative Easing" (Q.E.) e, dall'altro, le tensioni legate all'acuirsi della "guerra dei dazi" avviata dall'Amministrazione degli Stati Uniti. La domanda interna ha contribuito in misura rilevante alla crescita, grazie al miglioramento dell'occupazione (il dato di disoccupazione più recente si colloca al 7,9%) e, nel corso dell'anno, si sono registrati graduali, sebbene non omogenei, aumenti delle retribuzioni in diversi Paesi dell'area Euro.

La BCE ha continuato, nel corso del 2018, ad attuare una politica monetaria espansiva, riducendo gradualmente il piano di acquisto delle obbligazioni governative e corporate

(Q.E.) fino alla conclusione dello stesso, coincidente con la fine del mese di dicembre. Il Governatore Mario Draghi ha, inoltre, più volte confermato la volontà di mantenere, almeno fino all'estate 2019, i tassi ufficiali di interesse fermi agli attuali livelli e, recentemente, ha evidenziato il rischio al ribasso per le previsioni della crescita dei prossimi trimestri qualora dovessero confermarsi le annunciate politiche protezionistiche. In tale contesto, la BCE ha continuato a ribadire la necessità di essere "paziente" rispetto al raggiungimento del *target* riferito all'inflazione (+1,6% il dato *flash* di dicembre per la *headline* e +1% per l'inflazione al netto delle componenti più volatili, come cibo ed energia).

Negli Stati Uniti l'attività economica nel 2018 si è sviluppata ad un tasso nell'intorno del 3%, superiore di quasi un punto percentuale rispetto al 2017.

Grazie all'impulso significativo della politica fiscale espansiva, che dovrebbe sostenere la crescita fino alla prima metà del 2019, a fronte di un aumento del deficit e del debito pubblico, la domanda interna ha rappresentato, ancora una volta, il principale fattore di sviluppo del Prodotto Interno Lordo.

Nel 2018, inoltre, si è assistito ad un aumento dei salari e stipendi, coerentemente con il contenuto livello di disoccupazione (il dato più recente di dicembre risulta al 3,9%). L'inflazione si è confermata in linea con l'obiettivo della Federal Reserve (Fed), pari al 2%, sia nella componente *core* (al netto delle componenti più volatili, come cibo ed energia) che nella *headline*.

Alla luce del quadro economico americano, contraddistinto da crescita ancora sostenuta, sebbene in una fase di rallentamento congiunturale, la Fed ha, nel corso del 2018, mantenuto la previsione fatta a fine 2017 di intervenire con quattro rialzi complessivi di 25 punti base ciascuno, portando il tasso ufficiale di sconto all'attuale 2,5%. Nell'ultimo incontro di fine anno, i membri della Fed hanno espresso maggiore cautela sulla dinamica dei prossimi rialzi, indicandone mediamente due nel 2019 ed evidenziando, da un lato, una certa frenata del contesto economico globale e, dall'altro, una nutrita serie di variabili di natura geopolitica di difficile interpretazione nei modelli econometrici previsionali.

Il Giappone ha subito una frenata della crescita, passando da oltre l'1,5% del 2017 a poco meno dell'1% nel 2018 a causa, essenzialmente, di eventi atmosferici catastrofici, nonostante la prosecuzione delle politiche monetarie non convenzionali e nuovi stimoli di natura fiscale, in un contesto di piena occupazione ma di inflazione lontana dall'obiettivo della Banca Centrale.

La Cina ha conseguito una crescita economica in linea con le attese governative (6,6% contro una previsione del 6,5%), in gran parte ottenuta con un'abile azione coordinata fra politica monetaria, politica fiscale e gestione della propria valuta, nel contesto della complessa trattativa sui dazi posta in essere dal Presidente Trump. Al fine di sostenere un adeguato tasso di sviluppo, soprattutto nella seconda parte dell'anno, le Autorità politiche hanno dovuto favorire investimenti pubblici e concedere credito alle numerose aziende parastatali che continuano ad incrementare il proprio indebitamento, a fronte di quello, estremamente basso, dello Stato centrale e dei privati cittadini.

Il mondo emergente, nel 2018, ha rispecchiato, sotto molti punti di vista, l'andamento non coordinato della crescita globale, con paesi soggetti a rilevanti problemi idiosincratichi che ne hanno minato la solidità economica e la stessa credibilità politico-istituzionale (Turchia ed Argentina) ed altri come Brasile e Russia che, pur in contesti diversi, hanno migliorato i propri fondamentali economici.

In quest'anno l'economia italiana ha conseguito un tasso di crescita nell'intorno dell'1% su base annua, in sensibile frenata rispetto all'1,6% del 2017.

Nonostante la tenuta delle esportazioni, favorite dalla debolezza dell'euro, sono stati, in particolare durante il secondo semestre, la frenata degli investimenti e della domanda privata i principali fattori che hanno segnato il rallentamento, pur in presenza di un tasso di disoccupazione in leggero miglioramento dall'11% di fine 2017 al 10,5% più recente. In questo quadro, già di per sé sfidante, si è inserito il laborioso processo di formazione del nuovo governo italiano dopo le elezioni del 4 marzo e l'annuncio di scelte da parte di quest'ultimo, soprattutto in materia di politica fiscale, che si prospettavano in netta discontinuità rispetto ai governi precedenti. In concomitanza con la fase di definizione del programma di governo (dalla seconda metà di maggio) e successivamente con la pubblicazione dei primi documenti ufficiali di politica economica, il mercato dei titoli di Stato e quello azionario hanno sperimentato fasi di forte tensione che si sono tradotte in un sensibile allargamento del differenziale di rendimento dei titoli di stato rispetto ai principali paesi europei e in un incremento sostanziale della volatilità dei corsi dei titoli obbligazionari ed azionari che, sebbene con intensità diverse, è proseguito fino alla fine del 2018.

## Mercati finanziari

L'andamento delle quotazioni del prezzo del petrolio, in significativo calo nell'ultimo trimestre dell'anno, ha, in parte, contribuito a favorire una riduzione dei tassi di mercato dei titoli governativi degli Stati Uniti e dei Paesi *Core* dell'Unione Europea. Inoltre, le aspettative contenute in merito a significativi rialzi dell'inflazione hanno favorito un generale processo di appiattimento delle curve governative, più marcato negli USA, grazie ai ripetuti rialzi dei tassi ufficiali di interesse.

Nella tabella che segue si riporta l'evoluzione degli andamenti dei tassi assoluti e degli "spread" rispetto al titolo decennale tedesco di una serie di titoli governativi appartenenti all'area Euro:

Paese	31/12/2017		30/06/2018		31/12/2018	
	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania
Germania	<b>0,43</b>	-	<b>0,3</b>	-	<b>0,24</b>	
Francia	<b>0,78</b>	0,35	<b>0,67</b>	0,37	<b>0,71</b>	0,47
Italia	<b>2,02</b>	1,59	<b>2,68</b>	2,38	<b>2,74</b>	2,5
Belgio	<b>0,63</b>	0,2	<b>0,69</b>	0,39	<b>0,78</b>	0,54
Grecia	<b>4,11</b>	3,68	<b>3,96</b>	3,66	<b>4,4</b>	4,16
Irlanda	<b>0,67</b>	0,24	<b>0,81</b>	0,51	<b>0,9</b>	0,66
Portogallo	<b>1,94</b>	1,51	<b>1,79</b>	1,49	<b>1,72</b>	1,48
Spagna	<b>1,57</b>	1,14	<b>1,32</b>	1,02	<b>1,42</b>	1,18

Le performance dei principali mercati azionari nel 2018 sono state nel complesso negative, anche negli Stati Uniti che hanno rappresentato l'unica sorpresa positiva in termini di sviluppo economico. Gran parte dei motivi di tali risultati sono da ascrivere alle politiche protezionistiche avviate dal Presidente Trump. Inoltre, fattori di natura idiosincratICA come la complessa evoluzione del tema "Brexit", il ridimensionamento del ruolo della Cancelliera Merkel in Germania, la perdita di "appeal" del Presidente Macron in Francia e la convulsa

gestione della definizione della legge di bilancio italiana, con i faticosi e tardivi compromessi con la Commissione Europea, hanno pesato sui valori finali delle quotazioni azionarie, con un notevole incremento della volatilità, conseguenza, anche, di una lenta ma continua riduzione della liquidità presente nel sistema finanziario internazionale.

L'indice Eurostoxx 50, rappresentativo dei titoli a maggiore capitalizzazione dell'area Euro, ha registrato un deprezzamento del 14,3% (-11,7% nel solo quarto trimestre). Di rilievo, in negativo, l'andamento del Dax tedesco con un -18,3% (-13,8% nell'ultimo trimestre dell'anno) e della Borsa italiana che, nell'indice Ftse Mib di Milano, ricco di titoli finanziari, ha avuto un andamento pesante, con un risultato pari a -16,1% (-11,5% nel quarto trimestre). Infine, l'Ibex di Madrid segna nell'anno un -15% (-9% nel più recente trimestre).

Spostando l'analisi al di là dell'Europa, l'indice Standard & Poor's 500, rappresentativo delle principali società quotate statunitensi, ha registrato quest'anno un -6,2% (-14% nel solo quarto trimestre), mentre in Giappone l'indice Nikkei, nonostante il supporto della politica fiscale e monetaria, ha perso nel 2018 il 12,1% (-17% nel quarto trimestre).

Infine, per quanto riguarda le borse dei mercati emergenti, l'indice più significativo, il Morgan Stanley Emerging Market, ha conseguito, nel corso del 2018, una performance negativa pari al 12,3% (-7,8% nel quarto trimestre).

L'indice Itraxx Senior Financial, rappresentativo dello "spread" medio delle società appartenenti al settore finanziario caratterizzate da un elevato merito di credito, è salito di 24,1 punti base, passando da 84,4 a 108,5 alla fine del quarto trimestre (nel 2018 il movimento è stato pari ad un allargamento di 64,5 punti base, con un aumento dell'indice da 44 a 108,5).

## Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

### Comparto Garantito Flex

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2018 ammonta a 108.232.770,97 Euro.

Nel corso del 2018 gli investimenti del Comparto sono stati effettuati prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da emittenti statali, da emittenti corporate ed OICR, con preferenza per la componente periferica sia a tasso fisso che a tasso variabile che con cedole legate all'inflazione.

In un anno caratterizzato da un andamento dei rendimenti altalenante, si è deciso di gestire tatticamente il profilo di duration del portafoglio. In particolare, nell'ambito di una gestione attiva del portafoglio, è stata ridotta la quota di titoli italiani a tasso variabile a favore di titoli italiani legati all'inflazione e a tasso fisso sulla parte breve della curva.

Al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta a livelli significativi l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti corporate, seppur tale componente del portafoglio sia stata ridotta rispetto ai livelli dell'anno precedente, disinvestendo principalmente emissioni di Paesi core con rendimenti contenuti.

La componente azionaria è stata gestita adottando un approccio tattico al mercato. Al 31 dicembre l'esposizione risultava essere pari a circa l'11,5% del portafoglio; al di sotto dell'esposizione mediamente tenuta nel corso dell'anno per effetto delle vendite effettuate nel quarto trimestre in considerazione di un aumento dei rischi geopolitici e di un trend dei mercati divenuto più incerto. Gli investimenti azionari hanno riguardato prevalentemente titoli di società europee caratterizzate da interessanti prospettive di crescita degli utili e da

buoni dividendi e le SPAC, veicoli d'investimento in società italiane di piccola e media capitalizzazione. Si è partecipato selettivamente anche ad alcune operazioni di collocamento sul mercato di nuove società (IPO, initial public offering).

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali. Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (*Environmental - Social - Governance*) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Nel 2018 il rendimento del comparto, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, è stato pari a -3,20%.

La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani e dalla componente azionaria, che hanno risentito, nel primo caso, delle tensioni politiche interne e, nel secondo caso, della forte volatilità evidenziata dal mercato, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2018 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Garantito Flex	-3,21%	-2,46%	3,62%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2017;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2018</b>	<b>Rischio 2018 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>
Garantito Flex	-3,20%	3,62%	1,97%	1,12%

La gestione è flessibile. Non è previsto benchmark.

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla performance.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Garantito Flex	52.984,77	94.489.710,12	0,056%

## Comparto Obbligazionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2018 ammonta a 94.649.080,78 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da emittenti statali e assimilabili, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2018 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato sui titoli periferici.

La componente periferica degli investimenti è stata sovrappesata poiché offriva rendimenti interessanti per perseguire gli obiettivi del Comparto, soprattutto in confronto ai rendimenti offerti dai paesi *core* dell'area euro.

Sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto a *trade* tattici volti a catturare extra rendimenti offerti da temporanei disallineamenti della curva legati alle turbolenze successive alla formazione del nuovo Governo.

Il sottopeso di *duration* sulla componente *core* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente tale sottopeso di *duration*; in particolare nella parte centrale dell'anno si è provveduto ad acquisti tattici, successivamente neutralizzati con vendite nell'ultimo trimestre dell'anno.

Nel corso del 2018 è stata ridotta l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, rispetto ai livelli dell'anno precedente.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera. Nel corso dell'anno si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* sulla curva dei titoli di Stato USA, visto l'interessante livello di rendimento raggiunto dai titoli governativi americani. Dal punto di vista valutario è stata mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un leggero sovrappeso al Dollaro statunitense e alla Sterlina.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali. Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio

investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (*Environmental - Social - Governance*) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2018 il rendimento del comparto, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, è stato pari a -0,25%, mentre la performance del *benchmark* è stata pari allo 0,80%.

La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani, che ha risentito delle tensioni politiche interne.

In termini di rischiosità, il portafoglio, nel 2018, presenta un valore superiore rispetto a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2018 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Obbligazionario	-0,92%	-0,02%	3,41%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i dati del 2017;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2018</b>	<b>Rischio 2018 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>
Obbligazionario	-0,25%	3,41%	0,08%	1,97%
<i>Benchmark</i>	0,80%	2,16%	-0,69%	2,13%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento annualizzato 3 anni</b>	<b>Rischio 3 anni (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento annualizzato 5 anni</b>	<b>Rischio 5 anni (deviazione standard)</b>
Obbligazionario	0,14%	2,71%	2,00%	2,98%
<i>Benchmark</i>	0,80%	2,28%	2,46%	2,74%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Obbligazionario	JPM EMU Investment grade	45%
	JPM EMU Investment 1-3 anni	40%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Cash Index Euro 3M	5%

Si segnala infine che, per tale comparto, non sono stati sostenuti oneri di negoziazione, come risulta dalla tabella seguente

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Obbligazionario		99.013.932,94	0,000%

## Comparto Bilanciato Etico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2018 ammonta a 72.435.204,46 Euro.

La selezione dei titoli da parte del gestore avviene nell'ambito di un universo investibile fornito dal "Consulente di Sostenibilità" ECPI ([www.ecpigroup.com/it](http://www.ecpigroup.com/it)) specializzato nella valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governo degli emittenti (cosiddetta analisi ESG – *Environmental, Social, Governance*).

Dall'universo investibile sono escluse le società che risultano non in linea con i principi fondamentali riconosciuti dalle convenzioni internazionali in quanto coinvolte in violazioni dei diritti umani e dei lavoratori, in gravi danni ambientali e nella corruzione. Dall'universo investibile sono inoltre esclusi a priori gli investimenti in titoli coinvolti nella produzione di armi di distruzione di massa (bombe a grappolo, mine anti-persona, armi nucleari, armi biologiche, armi chimiche) e gioco d'azzardo.

La metodologia adottata dal consulente per definire l'universo investibile, disponibile su richiesta degli aderenti contattando l'e-mail dedicata al servizio clienti [fondiaperti@unipolsai.it](mailto:fondiaperti@unipolsai.it), segue un approccio qualitativo e quantitativo rigoroso basato sul rispetto di convenzioni internazionali, quali ad esempio: UN Global Compact, UN Pri - Principi di Investimento Responsabile delle Nazioni Unite, Linee Guida OCSE, Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, Norme ILO, Convenzione di Basilea, Protocollo di Kyoto, Convenzione per la Diversità Biologica, Convenzione sul Commercio Internazionale delle Specie di Fauna e Flora Selvatiche minacciate di estinzione, Convenzione per la Protezione dello Strato d'Ozono, Convenzione sul controllo dei movimenti oltre frontiera di rifiuti pericolosi e sulla loro eliminazione. La posizione strategica degli emittenti in cui si investe viene valutata e monitorata in un'ottica di lungo termine, secondo i criteri di seguito descritti:

A. Per le Imprese vengono valutate le seguenti tre aree:

- **Ambiente:** presenza di una strategia e di una politica di gestione ambientale, impatto ambientale dei processi produttivi e dei prodotti.
- **Società:** valutazione della qualità delle relazioni instaurate tra la compagnia e i propri *stakeholders* (portatori di interesse) tra cui: consumatori, concorrenti, dipendenti, amministratori e *management*, società civile, azionisti, prestatori di capitali, enti locali e istituzioni internazionali.

- **Governance:** analisi delle questioni gestionali legate all'azienda, della struttura organizzativa, delle principali caratteristiche operative, del posizionamento di mercato e dello scenario competitivo, della situazione regolamentare e politica dei Paesi in cui l'azienda opera.
- B. Per gli Enti Sovranazionali, le Agenzie Intergovernative e gli Istituti di Credito Fondiario, vengono valutate positivamente le organizzazioni che agiscono per il benessere dei Paesi in via di sviluppo e/o per la promozione di progetti di integrazione locale o regionale, mentre vengono escluse le organizzazioni coinvolte in pratiche controverse, come episodi di corruzione, cattiva gestione di fondi pubblici o privati, violazione dei diritti umani, mancato rispetto delle libertà civili e dei diritti politici.
- C. Per gli Stati vengono presi in esame una serie di indicatori che valutano il grado di adesione dei Governi ai principi del *Global Compact*, iniziativa di responsabilità sociale delle Nazioni Unite rivolta a imprese e organizzazioni in tema di lotta alla corruzione, di rispetto dei diritti dell'uomo, dei lavoratori e dell'ambiente. Gli indicatori considerano le seguenti aree:
- **Ambiente:** ratifica delle principali convenzioni in materia di tutela ambientale (ad esempio il Protocollo di Kyoto) e valutazione della performance ambientale complessiva dei Paesi.
  - **Società:** ratifica delle principali convenzioni in materia di rispetto dei Diritti dell'Uomo (ad esempio la Dichiarazione Universale dei Diritti dell'Uomo delle Nazioni Unite) e dei Diritti dei Lavoratori (ad esempio le convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro).
  - **Governance:** valutazione del contesto istituzionale di un Paese in termini di presenza di istituzioni democratiche, libertà economica, facilità di fare impresa, livello di corruzione.
- Sono esclusi a priori i Governi caratterizzati da regimi dittatoriali o coinvolti in gravi violazioni dei diritti umani.

Sono esclusi dall'universo gli emittenti che presentano un profilo di sostenibilità complessivo valutato come insufficiente. Per quanto riguarda gli Stati sono esclusi altresì quelli gravemente insufficienti anche in uno solo dei singoli ambiti di analisi.

Gli emittenti vengono periodicamente monitorati rispetto ai requisiti citati ed è quindi possibile che le valutazioni si possano modificare nel tempo: gli emittenti, che in un dato momento non soddisfano i requisiti, possono successivamente tornare ad essere investibili qualora siano state poste in essere le adeguate azioni correttive e dopo un opportuno periodo di tempo. E' altresì possibile che alcuni emittenti giudicati investibili non lo siano più in seguito a particolari eventi negativi. In questo caso il gestore valuterà l'alienazione degli strumenti finanziari in portafoglio nel più breve tempo possibile, tenuto conto dell'interesse degli aderenti.

Nell'universo investibile sono inclusi gli OICR che perseguono una politica di investimento ispirata a principi etici o a criteri di sostenibilità

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da emittenti statali e assimilabili, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2018 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

La componente periferica degli investimenti è stata sovrappesata poiché offriva rendimenti interessanti per perseguire gli obiettivi del Comparto, soprattutto in confronto ai rendimenti offerti dai paesi *core* dell'area euro.

Sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto a *trade* tattici volti a catturare extra rendimenti offerti da temporanei disallineamenti della curva legati alle turbolenze successive alla formazione del nuovo Governo.

Il sottopeso di *duration* sulla componente *core* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente tale sottopeso di *duration*; in particolare nella parte centrale dell'anno si è provveduto ad acquisti tattici, successivamente neutralizzati con vendite nell'ultimo trimestre dell'anno.

Nel corso del 2018 è stata ridotta l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, rispetto ai livelli dell'anno precedente.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera. Nel corso dell'anno si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* sulla curva dei titoli di Stato USA, visto l'interessante livello di rendimento raggiunto dai titoli governativi americani. Dal punto di vista valutario è stata mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un moderato sovrappeso al Dollaro statunitense e alla Sterlina.

La componente azionaria è stata mantenuta, nel corso dell'anno in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al *benchmark*. La decisione di adottare una posizione di sovrappeso è stata motivata da dati macroeconomici tendenzialmente positivi relativi alle principali economie mondiali e dalla buona dinamica di crescita degli utili aziendali.

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno l'esposizione è stata lievemente ridotta in considerazione di un aumento dei rischi geopolitici e di un trend dei mercati divenuto più incerto.

L'esposizione azionaria è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una parte contenuta è stata investita in un *Exchange Traded Fund* (ETF) che replica l'indice MSCI EMU SRI 5% Capped (componente azionaria del *benchmark* del comparto) per consentire un maggior dinamismo nella gestione.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nel 2018 il rendimento del comparto, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, è stato pari a -0,53%, mentre la performance del benchmark è stata pari allo 0,40%.

La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani, che ha risentito delle tensioni politiche interne.

In termini di rischio, il portafoglio nel 2018 presenta un valore superiore rispetto a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2018 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota 2, in quanto trattasi della classe più rappresentativa (99% del comparto);

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe 2</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Bilanciato Etico	-0,89%	-0,29%	3,37%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2017;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2018</b>	<b>Rischio 2018 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>
Bilanciato Etico	-0,53%	3,37%	0,74%	2,02%
<i>Benchmark</i>	0,40%	2,23%	0,02%	2,19%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Nome</b>	<b>Peso</b>
Bilanciato Etico	JPM EMU Investment grade	45%
	JPM EMU 1-3 anni	35%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Cash Index Euro 3M	5%
	MSCI EMU SRI 5% Capped Net Return	5%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Bilanciato Etico	1.847,02	75.120.964,52	0,002%

## Comparto Bilanciato Prudente

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2018 ammonta a 187.298.328,75 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da emittenti statali e assimilabili, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2018 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

La componente periferica degli investimenti è stata sovrappesata poiché offriva rendimenti interessanti per perseguire gli obiettivi del Comparto, soprattutto in confronto ai rendimenti offerti dai paesi *core* dell'area euro.

Sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto a *trade* tattici volti a catturare extra rendimenti offerti da temporanei disallineamenti della curva legati alle turbolenze successive alla formazione del nuovo Governo.

Il sottopeso di *duration* sulla componente *core* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente tale sottopeso di *duration*; in particolare nella parte centrale dell'anno si è provveduto ad acquisti tattici, successivamente neutralizzati con vendite nell'ultimo trimestre dell'anno.

Nel corso del 2018 è stata ridotta l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, rispetto ai livelli dell'anno precedente.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera. Nel corso dell'anno si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* sulla curva dei titoli di Stato USA, visto l'interessante livello di rendimento raggiunto dai titoli governativi americani. Dal punto di vista valutario è stata mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un moderato sovrappeso al Dollaro statunitense e alla Sterlina.

La componente azionaria è stata mantenuta nel corso dell'anno in una posizione di sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso "strutturale" ha interessato principalmente l'area Euro, mentre sono state mantenute più vicine alla neutralità le altre aree, su alcune delle quali si sono costituite nel corso dell'anno delle posizioni di moderato sovrappeso in chiave tattica.

La scelta di sovrappesare in modo significativo l'area Euro è stata motivata da valutazioni societarie ritenute particolarmente interessanti se confrontate con il livello medio dei tassi europei e con le valutazioni espresse dal mercato azionario statunitense.

L'esposizione azionaria ai mercati europei è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una quota minore è stata investita in *Exchange Traded Funds* (ETF) della stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Giappone, Pacifico ex Giappone e Mercati Emergenti. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di conseguire una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati principalmente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Sono stati inoltre presenti, per una quota contenuta del portafoglio, ETF cosiddetti *Smart Beta* che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento, corretto per il rischio, rispetto agli ETF tradizionali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (*Environmental - Social - Governance*) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2018 il rendimento del comparto, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, è stato pari a -1,56%, mentre la performance del *benchmark* è stata pari a -0,52%. La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani e dalla componente azionaria, che hanno risentito, nel primo caso, delle tensioni politiche interne e, nel secondo caso, della forte volatilità evidenziata dal mercato, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

In termini di rischiosità, il portafoglio nel 2018 presenta un valore superiore rispetto a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* per il 2018 in termini di rendimento e di rischio. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Bilanciato Prudente	-2,09%	-0,99%	4,02%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2017;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2018</b>	<b>Rischio 2018 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>
Bilanciato Prudente	-1,56%	4,02%	1,66%	2,29%
<i>Benchmark</i>	-0,52%	2,75%	0,92%	2,35%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento annualizzato 3 anni</b>	<b>Rischio 3 anni (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento annualizzato 5 anni</b>	<b>Rischio 5 anni (deviazione standard)</b>
Bilanciato Prudente	0,35%	3,57%	2,79%	4,24%
<i>Benchmark</i>	1,25%	2,99%	3,52%	3,90%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Nome</b>	<b>Peso</b>
Bilanciato Prudente	JPM EMU Investment grade	40%
	JPM EMU 1-3 anni	30%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Cash Index Euro 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	7,5%
	MSCI All Country World Net Return	7,5%

Si riporta, inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Bilanciato Prudente	15.438,79	198.432.953,80	0,008%

## Comparto Bilanciato Equilibrato

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2018 ammonta a 46.266.077,85 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da emittenti statali e assimilabili, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2018 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

La componente periferica degli investimenti è stata sovrappesata poiché offriva rendimenti interessanti per perseguire gli obiettivi del Comparto, soprattutto in confronto ai rendimenti offerti dai paesi *core* dell'area euro.

Sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto a *trade* tattici volti a catturare extra rendimenti offerti da temporanei disallineamenti della curva legati alle turbolenze successive alla formazione del nuovo Governo.

Il sottopeso di *duration* sulla componente *core* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente tale sottopeso di *duration*; in particolare nella parte centrale dell'anno si è provveduto ad acquisti tattici, successivamente neutralizzati con vendite nell'ultimo trimestre dell'anno.

Nel corso del 2018 è stata ridotta l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, rispetto ai livelli dell'anno precedente.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera. Nel corso dell'anno si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* sulla curva dei titoli di Stato USA, visto l'interessante livello di rendimento raggiunto dai titoli governativi americani. Dal punto di vista valutario è stata mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un moderato sovrappeso al Dollaro statunitense e alla Sterlina.

La componente azionaria è stata mantenuta nel corso dell'anno in una posizione di sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso "strutturale" ha interessato principalmente l'area Euro, mentre sono state mantenute più vicine alla neutralità le altre aree, su alcune delle quali si sono costituite nel corso dell'anno delle posizioni di moderato sovrappeso in chiave tattica.

La scelta di sovrappesare in modo significativo l'area Euro è stata motivata da valutazioni societarie ritenute particolarmente interessanti se confrontate con il livello medio dei tassi europei e con le valutazioni espresse dal mercato azionario statunitense.

L'esposizione azionaria ai mercati europei è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una quota minore è stata investita in *Exchange Traded Funds* (ETF) della stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Giappone, Pacifico ex Giappone e Mercati Emergenti. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di conseguire una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati principalmente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Sono stati inoltre presenti, per una quota contenuta del portafoglio, ETF cosiddetti *Smart Beta* che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento, corretto per il rischio, rispetto agli ETF tradizionali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (*Environmental - Social - Governance*) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2018 il rendimento del comparto, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, è stato pari a -3,18%, mentre la performance del *benchmark* è stata pari a -1,86%. La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani e dalla componente azionaria, che hanno risentito, nel primo caso, delle tensioni politiche interne e, nel secondo caso, della forte volatilità evidenziata dal mercato, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

In termini di rischiosità, il portafoglio nel 2018 presenta un valore superiore rispetto a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2018. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Bilanciato Equilibrato	-3,39%	-2,29%	5,05%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2017;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2018</b>	<b>Rischio 2018 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>
Bilanciato Equilibrato	-3,18%	5,05%	3,08%	3,00%
<i>Benchmark</i>	-1,86%	4,23%	2,55%	2,99%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento annualizzato 3 anni</b>	<b>Rischio 3 anni (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento annualizzato 5 anni</b>	<b>Rischio 5 anni (deviazione standard)</b>
Bilanciato Equilibrato	0,33%	5,05%	3,06%	5,86%
<i>Benchmark</i>	1,54%	4,53%	4,04%	5,50%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Nome</b>	<b>Peso</b>
Bilanciato Equilibrato	JPM EMU Investment grade	35%
	JPM EMU 1-3 anni	20%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Cash Index Euro 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	15%
	MSCI All Country World Net Return	15%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Bilanciato Equilibrato	7.370,44	47.265.839,89	0,016%

## Comparto Bilanciato Dinamico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2018 ammonta a 181.408.563,06 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da emittenti statali e assimilabili, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2018 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

La componente periferica degli investimenti è stata sovrappesata poiché offriva rendimenti interessanti per perseguire gli obiettivi del Comparto, soprattutto in confronto ai rendimenti offerti dai paesi *core* dell'area euro.

Sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto a *trade* tattici volti a catturare extra rendimenti offerti da temporanei disallineamenti della curva legati alle turbolenze successive alla formazione del nuovo Governo.

Il sottopeso di *duration* sulla componente *core* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente tale sottopeso di *duration*; in particolare nella parte centrale dell'anno si è provveduto ad acquisti tattici, successivamente neutralizzati con vendite nell'ultimo trimestre dell'anno.

Nel corso del 2018 è stata ridotta l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, rispetto ai livelli dell'anno precedente.

Per quanto attiene la componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera. Nel corso dell'anno si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* sulla curva dei titoli di Stato USA, visto l'interessante livello di rendimento raggiunto dai titoli governativi americani. Dal punto di vista valutario è stata mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un moderato sovrappeso al Dollaro statunitense e alla Sterlina.

La componente azionaria è stata mantenuta nel corso dell'anno in una posizione di sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso "strutturale" ha interessato principalmente l'area Euro, mentre sono state mantenute più vicine alla neutralità le altre aree, su alcune delle quali si sono costituite nel corso dell'anno delle posizioni di moderato sovrappeso in chiave tattica.

La scelta di sovrappesare in modo significativo l'area Euro è stata motivata da valutazioni societarie ritenute particolarmente interessanti se confrontate con il livello medio dei tassi europei e con le valutazioni espresse dal mercato azionario statunitense.

L'esposizione azionaria ai mercati europei è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una quota minore è stata investita in *Exchange Traded Funds*

(ETF) della stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Giappone, Pacifico ex Giappone e Mercati Emergenti. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di conseguire una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati principalmente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Sono stati inoltre presenti, per una quota contenuta del portafoglio, ETF cosiddetti *Smart Beta* che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento, corretto per il rischio, rispetto agli ETF tradizionali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (*Environmental - Social - Governance*) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2018 il rendimento del comparto, al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, è stato pari a -5,30%, mentre la performance del *benchmark* è stata pari a -3,85%. La performance negativa deriva principalmente dalla componente azionaria, che ha risentito della forte volatilità evidenziata dal mercato, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

In termini di rischiosità, il portafoglio nel 2018 presenta un valore superiore rispetto a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2018. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

Comparto	Rendimento netto classe ordinaria	Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	Rischio (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	-5,22%	-3,92%	7,43%

il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2017;

Comparto	Rendimento lordo 2018	Rischio 2018 (deviazione standard)	Rendimento lordo 2017	Rischio 2017 (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	-5,30%	7,43%	5,29%	4,14%
Benchmark	-3,85%	6,58%	5,05%	4,05%

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*; Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

Comparto	Rendimento annualizzato 3 anni	Rischio 3 anni (deviazione standard)	Rendimento annualizzato 5 anni	Rischio 5 anni (deviazione standard)
Bilanciato Dinamico	0,45%	7,46%	2,99%	8,30%
Benchmark	1,88%	6,87%	4,27%	7,91%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Bilanciato Dinamico	JPM EMU Investment grade	30%
	JPM EMU 1-3 anni	10%
	JPM GBI Global	5%
	JPM Cash Index Euro 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	25%
	MSCI All Country World Net Return	25%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

Comparto	Oneri di negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Bilanciato Dinamico	49.359,87	194.023.297,66	0,025%

## Comparto Azionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2018 ammonta a 107.231.773,91 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita prevalentemente in titoli denominati in Euro, emessi da emittenti statali e assimilabili. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2018 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

La componente periferica degli investimenti è stata sovrappesata poiché offriva rendimenti interessanti per perseguire gli obiettivi del Comparto, soprattutto in confronto ai rendimenti offerti dai paesi *core* dell'area euro.

Sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto a *trade* tattici volti a catturare extra rendimenti offerti da temporanei disallineamenti della curva legati alle turbolenze successive alla formazione del nuovo Governo.

Il sottopeso di *duration* sulla componente *core* è stato concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi. In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente tale sottopeso di *duration*; in particolare nella parte centrale dell'anno si è provveduto ad acquisti tattici, successivamente neutralizzati con vendite nell'ultimo trimestre dell'anno.

Nel corso del 2018 è stata ridotta l'esposizione verso titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, rispetto ai livelli dell'anno precedente.

La componente azionaria è stata mantenuta nel corso dell'anno in una posizione di sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso "strutturale" ha interessato principalmente l'area Euro, mentre sono state mantenute più vicine alla neutralità le altre aree, su alcune delle quali si sono costituite nel corso dell'anno delle posizioni di moderato sovrappeso in chiave tattica.

La scelta di sovrappesare in modo significativo l'area Euro è stata motivata da valutazioni societarie ritenute particolarmente interessanti se confrontate con il livello medio dei tassi europei e con le valutazioni espresse dal mercato azionario statunitense.

L'esposizione azionaria ai mercati europei è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una quota minore è stata investita in *Exchange Traded Funds* (ETF) della stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Giappone, Pacifico ex Giappone e Mercati Emergenti. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di conseguire una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati principalmente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Sono stati inoltre presenti, per una quota contenuta del portafoglio, ETF cosiddetti *Smart Beta* che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento, corretto per il rischio, rispetto agli ETF tradizionali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG (*Environmental - Social - Governance*) presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2018 il rendimento del comparto al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, è stato pari a -9,17%, mentre la performance del *benchmark* è stata pari a -7,65%. La performance negativa deriva principalmente dalla forte volatilità evidenziata dal mercato azionario, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

In termini di rischio, il portafoglio nel 2018 presenta un valore superiore rispetto a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2018. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Azionario	-8,50%	-6,90%	11,57%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e dell'effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del benchmark e con i risultati del 2017;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2018</b>	<b>Rischio 2018 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>
Azionario	-9,17%	11,57%	9,20%	6,33%
<i>Benchmark</i>	-7,65%	10,55%	9,02%	6,12%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Nome</b>	<b>Peso</b>
Azionario	JPM EMU Investment grade	15%
	JPM Cash Index Euro 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	50%
	MSCI All Country World Net Return	30%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Azionario	54.810,40	117.669.219,28	0,047%

## Costi complessivi a carico del Fondo

I sette comparti di investimento hanno sostenuto i seguenti oneri:

<b>Comparti di investimento</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Rapporto Commissioni di gestione/ Patrimonio medio</b>
Garantito Flex	621.896,62	94.489.710,12	0,66%
Obbligazionario	860.516,38	99.013.932,94	0,87%
Bilanciato Etico	451.198,16	75.120.964,52	0,60%
Bilanciato Prudente	1.918.811,90	198.432.953,80	0,97%
Bilanciato Equilibrato	499.076,57	47.265.839,89	1,06%
Bilanciato Dinamico	2.171.633,64	194.023.297,66	1,12%
Azionario	1.572.381,63	117.669.219,28	1,34%
<b>Totale</b>	<b>8.095.514,90</b>	<b>826.015.918,21</b>	<b>0,98%</b>

Relativamente agli OICR utilizzati, si precisa che nessun costo, di qualsiasi natura, concernente la sottoscrizione o il rimborso delle quote e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

## Operazioni in conflitto di interessi

Le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Le operazioni in conflitto di interessi sono elencate nella tabella seguente che riporta anche la tipologia di conflitto:

- Comparto Garantito Flex

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	BNP MILANO	BNP INSTICASH MONEY 3M-I CAP	BNP InstiCash	9.867,19	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	RABO	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	Bnp Paribas SA	200.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 4,25% 01/03/2020	Tesoro Italia	2.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 3,75% 01/03/2021	Tesoro Italia	500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Obbligazionario

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	BANCO SANTANDER	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	CCT 15/11/13-2019	Tesoro Italia	4.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	700.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	CREDIT AGRICOLE IB	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	Bnp Paribas SA	200.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,35% 15/06/2020	Tesoro Italia	3.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 0,00% 25/05/2022	Tesoro Francia	300.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,35% 15/06/2020	Tesoro Italia	3.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	Tesoro Spagna	3.600.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 0,00% 25/03/2023	Tesoro Francia	300.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Etico

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	BNP PARIS	DBR 0,25% 15/02/2027	Tesoro Germania	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BELGIUM KINGDOM 3% 28/09/2019	Tesoro Belgio	315.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	BANCO SANTANDER	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 3,25% 01/09/2046	Tesoro Italia	80.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,35% 15/06/2020	Tesoro Italia	750.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,7% 01/05/2020	Tesoro Italia	800.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 0,00% 25/03/2023	Tesoro Francia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Prudente

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BUNDESobl 1,5% 04/09/2022	Tesoro Germania	1.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	Tesoro Francia	700.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	BANCO SANTANDER	300.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 2,15% 15/12/2021	Tesoro Italia	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BANCA AKROS	UniCredit Spa	UniCredit Spa	500,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BUNDESUBL 0,50% 15/02/2028	Tesoro Germania	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	CTZ 30/03/2020	Tesoro Italia	2.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 0,00% 25/03/2023	Tesoro Francia	500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,7% 01/05/2020	Tesoro Italia	800.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 0,65% 15/10/2023	Tesoro Italia	1.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	DBR 1,5% 15/05/2024	Tesoro Germania	2.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 1,45% 15/05/2025	Tesoro Italia	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 0,00% 25/03/2024	Tesoro Francia	1.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas SA	610,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,9% 01/08/2022	Tesoro Italia	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	US TREASURY 2,25 15/11/2027	Tesoro USA	600.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 1,2% 01/04/2022	Tesoro Italia	1.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Equilibrato

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	BNP PARIS	DBR 0,25% 15/02/2027	Tesoro Germania	75.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	Tesoro Belgio	225.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	BANCA AKROS	UniCredit Spa	UniCredit Spa	250,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 3,25% 01/09/2046	Tesoro Italia	40.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,35% 15/06/2020	Tesoro Italia	325.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,7% 01/05/2020	Tesoro Italia	350.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	MORGAN STANLEY FRN 09/11/2021 CBLE	MORGAN STANLEY	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas SA	295,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Dinamico

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	BANCO SANTANDER	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BANCA AKROS	UniCredit Spa	UniCredit Spa	1.400,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	BNP PARIS	BOT 31/12/2018 SEMESTRALI	Tesoro Italia	4.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	650.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	DBR 1,75% 15/02/2024	Tesoro Germania	70.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 0,00% 25/05/2022	Tesoro Francia	250.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	BNP PARIS	DBR 1,5% 15/05/2024	Tesoro Germania	90.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	Tesoro Belgio	190.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	300.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 0,65% 15/10/2023	Tesoro Italia	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas SA	2.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria

- Comparto Azionario

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BUNDESOBL 1,5% 04/09/2022	Tesoro Germania	150.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 0,65% 15/10/2023	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	IRISH GOVT 2,4% 15/05/2030	Tesoro Irlanda	50.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	Tesoro Francia	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 5,00% 01/08/34	Tesoro Italia	150.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BANCA AKROS	UniCredit Spa	UniCredit Spa	2.000,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BUNDESOBL 0,50% 15/02/2028	Tesoro Germania	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	BNP PARIS	CTZ 30/03/2020	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 0,00% 25/03/2023	Tesoro Francia	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,95% 15/03/2023	Tesoro Italia	150.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	JEFFERIES	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas SA	2.613,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,7% 01/05/2020	Tesoro Italia	25.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 0,65% 15/10/2023	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	DBR 1,5% 15/05/2024	Tesoro Germania	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	Bnp Paribas SA	1.900,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,9% 01/08/2022	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 1,2% 01/04/2022	Tesoro Italia	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

## Piano di sostenibilità

Per assolvere gli obiettivi del Piano di Sostenibilità triennale del Gruppo Unipol, l'analisi dei rischi finanziari dei titoli in portafoglio è stata integrata con quella dei rischi extra-finanziari, con particolare attenzione ai criteri etici e sostenibili riassumibili con l'acronimo ESG (*Environmental - Social - Governance*). La valutazione riguarda gli investimenti effettuati ed è finalizzata a stimare *ex post* il grado di sostenibilità e responsabilità di tali investimenti, avendo l'intento di coniugare gli obiettivi economici e di redditività con quelli ESG di natura ambientale, sociale e di buon governo di imprese (titoli azionari e obbligazionari *corporate*) e Stati (titoli obbligazionari governativi).

A titolo di esempio, alcuni rischi extra-finanziari sono:

- di natura reputazionale, con conseguente perdita del valore intangibile del marchio;
- di pagamento di multe e sanzioni dovute a condanne penali o civili;
- di risarcimenti per danni ambientali e/o sociali;
- di perdite di concorsi, bandi, licenze di operare, commesse, dovute a gravi violazioni in materia di governance (ad esempio episodi di corruzione), di diritti umani e del lavoro, di danni ambientali ecc.;
- di svantaggi competitivi, dovuti ad una razionalizzazione dei costi non ottimale (ad esempio per una mancata politica sugli sprechi idrici e/o di efficienza energetica), ad una scarsa attenzione alla ricerca di innovazione, ad una sottovalutazione dei rischi di tipo organizzativo concernenti le discriminazioni di genere, religione, età, provenienza, gusti sessuali nella gestione del capitale umano e nelle politiche aziendali di sviluppo delle risorse umane;
- di impatto negativo sul valore attribuito ad imprese e Stati da parte di agenzie specializzate in rating ESG, con conseguente perdita del valore di mercato dei relativi titoli azionari, obbligazionari *corporate* e obbligazionari governativi.

Per la valutazione degli investimenti secondo i criteri ESG è stato utilizzato un processo di Monitoraggio di Sostenibilità *ex post*, certificato dal consulente esterno e indipendente ECPI S.r.l. ([www.ecpigroup.com](http://www.ecpigroup.com)), basato su principi e valori decisi a livello di Gruppo, quali il rispetto dei diritti umani e del lavoro; la cura dell'ambiente; il rispetto delle norme anti-corruzione; l'esclusione della produzione di armi di distruzione di massa e del coinvolgimento in misura prevalente in attività collegate al gioco d'azzardo.

Per una descrizione del perimetro di indagine e dei criteri ESG presi in considerazione nel Monitoraggio degli investimenti di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. si vedano il Bilancio Integrato di Gruppo e il Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai S.p.A., disponibili rispettivamente sul sito [www.unipol.it](http://www.unipol.it) e sul sito [www.unipolsai.com](http://www.unipolsai.com).

In base al Monitoraggio di Sostenibilità sul portafoglio al 31 dicembre 2018 del Fondo Pensione Aperto "UnipolSai Previdenza FPA" si riportano di seguito le percentuali degli investimenti che soddisfano i criteri ESG applicati a tutti gli investimenti di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

**Soddisfano i criteri ESG di Gruppo**

**NON Soddisfano o NON coperti**

<b>96,2%</b>	<b>3,8%</b>
--------------	-------------

Si precisa che i titoli finanziari nei portafogli degli OICR - Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (fondi comuni di investimento istituiti e gestiti da SGR e SICAV) sono esclusi dal Monitoraggio sugli investimenti.

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

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si segnala la pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale n. 14 del 17 gennaio 2019 del Decreto legislativo n. 147 del 13 dicembre 2018 (il "Decreto") recante "attuazione della direttiva (UE) 2016/2341 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2016, relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali". Il Decreto è entrato in vigore il 1° febbraio 2019 e prevede una complessiva revisione del D.lgs. 252/05, in attuazione della Direttiva IORP II, e l'emanazione – entro 60 giorni dalla sua entrata in vigore – della regolamentazione attuativa da parte del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali e della COVIP.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2018 si è assistito ad una crescita economica delle varie economie mondiali con dinamiche inflattive complessivamente contenute.

I recenti dati macroeconomici continuano a confermare il buono stato dell'economia globale, con un ritmo di crescita previsto tuttavia in rallentamento. Negli USA le dinamiche economiche rimangono complessivamente favorevoli, nonostante l'economia statunitense si trovi in una fase matura del ciclo economico, mentre l'Europa continua a essere caratterizzata da un maggior grado di incertezza sia a livello economico che politico.

In questo contesto, si ritiene pertanto che i mercati possano continuare a manifestare livelli di volatilità sostenuti; si prevede quindi di adottare una gestione dinamica delle posizioni sfruttando eventuali momenti di debolezza del mercato per incrementare le posizioni e riducendo l'esposizione in fasi di forza.

Bologna, 14 marzo 2019

Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Carlo Cimbri

Il Responsabile del Fondo  
Giovanni Pollastrini

## Nota integrativa – Informazioni generali

---

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto

“UnipolSai Previdenza FPA” è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multi comparto, iscritto al n. 30 dell’albo tenuto dalla COVIP.

Il Fondo, che costituisce patrimonio separato ed autonomo da quello di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., è articolato su sette comparti di investimento, ciascuno con una propria politica di investimento, come di seguito indicato:

#### Comparto garantito flex

*Finalità:* l’obiettivo del Comparto è il mantenimento del capitale investito e il suo graduale incremento nel tempo. La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è adatto ad un soggetto avverso al rischio che sceglie una gestione con le suddette caratteristiche di garanzia al fine di mantenere il capitale conferito.

*Orizzonte temporale:* breve periodo (fino a 5 anni).

*Caratteristiche della garanzia:* restituzione del capitale versato nel comparto nei seguenti casi: pensionamento; decesso; invalidità permanente; inoccupazione superiore a 48 mesi, anticipazione nei casi previsti all’art. 14, comma 1, lettere a) e b) del Regolamento del Fondo, trasferimento della posizione individuale al quale l’iscritto acceda in relazione alla sua attività lavorativa.

#### Comparto obbligazionario

*Finalità:* l’obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

*Orizzonte temporale:* medio periodo (tra 5 e 10 anni).

#### Comparto bilanciato etico

*Finalità:* l’obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

*Orizzonte temporale:* medio periodo (tra 5 e 10 anni).

#### Comparto bilanciato prudente

*Finalità:* l’obiettivo del Comparto è l’incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio media e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

*Orizzonte temporale:* medio periodo (tra 5 e 10 anni).

## **Comparto bilanciato equilibrato**

*Finalità:* l'obiettivo del Comparto è l'incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio media o che ha ancora un numero discreto di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti nel medio/lungo periodo privilegiando la continuità dei risultati ed è disposto ad accettare una esposizione al rischio media.

*Orizzonte temporale:* medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

## **Comparto bilanciato dinamico**

*Finalità:* l'obiettivo del Comparto è l'incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel medio/lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

*Orizzonte temporale:* medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

## **Comparto azionario**

*Finalità:* l'obiettivo del Comparto è la rivalutazione nel lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una elevata esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

*Orizzonte temporale:* lungo periodo (oltre 15 anni).

\* \* \*

L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio della capitalizzazione. Il valore del Fondo e della relativa quota, espressi in Euro, sono calcolati settimanalmente, il secondo giorno lavorativo di ogni settimana. Il valore della quota è pubblicato giornalmente sul quotidiano finanziario "Il Sole 24 Ore".

La Società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (di seguito anche "la Compagnia"), che gestisce il Fondo, è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita e pertanto non è stato necessario stipulare convenzioni per quanto riguarda l'erogazione delle rendite.

## Gestione del patrimonio

La gestione finanziaria del patrimonio compete a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., istitutrice del Fondo.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istitutrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque separato ed autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la banca BNP Paribas Securities Services S.C.A.

## Criteri di valutazione delle attività e delle passività

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998 e recepisce le modifiche apportate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e con quelli adottati nel precedente esercizio. In particolare:

- le operazioni di acquisto e di vendita di valori mobiliari sono contabilizzate alla data di negoziazione dell'operazione. Il patrimonio è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno di valorizzazione;
- i valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione;
- gli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio;
- le attività e passività in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;
- le disponibilità liquide sui depositi bancari, gli interessi maturati al 31 dicembre sugli stessi depositi e i ratei e risconti attivi e passivi sono valutati al valore nominale;
- le passività che rappresentano i debiti maturati dal Fondo verso il gestore finanziario UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono determinate secondo il principio della competenza e sono valutate al valore nominale.

## Regime fiscale

Il Fondo, istituito in regime di contribuzione definita, è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta, come previsto dall'art. 17 del D.Lgs. 252/05. Fanno eccezione i titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti sono tassati al 12,5%.

A decorrere dal 1° gennaio 2017, in base all'articolo 1, commi dal 92 al 98, della legge n. 232/2016, sono esenti dall'imposta sostitutiva i redditi derivanti da investimenti qualificati effettuati nel limite del 5% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente e detenuti per almeno cinque anni. Si tratta di investimenti in azioni o quote di imprese residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo, con stabile organizzazione nel territorio medesimo, nonché in quote o azioni di OICR residenti nel territorio dello Stato o in

Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo, che investono prevalentemente in azioni e quote di imprese UE o SE, nonché in piani individuali di risparmio.

Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite.

Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

### **Criteri e procedure utilizzati per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

Le commissioni di gestione, i ratei e risconti e gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono calcolati in base alla competenza temporale.

### **Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il Fondo Pensione si riferisce**

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'art. 2, comma 1, del Decreto Lgs. 252/2005, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo. Ai sensi dell'articolo 8, comma 7, del Decreto, l'adesione al Fondo su base collettiva può avvenire anche mediante conferimento tacito del TFR maturando.

Al 31 dicembre 2018 risultano iscritti al Fondo n° 41.896 soggetti attivi, di cui n° 17.172 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 24.724 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

Viene riportato di seguito, con riferimento al 31 dicembre 2018, il numero degli aderenti per ciascun comparto di investimento del Fondo, con l'indicazione del relativo valore netto del patrimonio:

<b>Comparti di Investimento</b>	<b>Numero aderenti</b>			<b>%</b>	<b>Valore netto patrimonio</b>
	<b>Dipendenti</b>	<b>Autonomi</b>	<b>Totali</b>		
Garantito Flex	20.331	4.872	25.203	36,69%	108.232.770,97
Obbligazionario	4.066	2.209	6.275	9,14%	94.649.080,78
Bilanciato Etico	7.251	443	7.694	11,20%	72.435.204,46
Bilanciato Prudente	8.731	2.445	11.176	16,27%	187.298.328,75
Bilanciato Equilibrato	1.391	862	2.253	3,28%	46.266.077,85
Bilanciato Dinamico	5.076	4.199	9.275	13,50%	181.408.563,06
Azionario	3.816	2.996	6.812	9,92%	107.231.773,91
<b>Totale</b>	<b>50.662</b>	<b>18.026</b>	<b>68.688</b>	<b>100,00%</b>	<b>797.521.799,78</b>

La somma degli aderenti per comparto differisce dal numero degli iscritti al fondo perché gli stessi hanno la possibilità di investire i propri contributi su più linee di investimento.

Nelle pagine successive si riportano le informazioni specifiche di ogni singolo comparto.

## Comparto Garantito Flex Rendiconto della fase di accumulo

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX

		31-12-2018	31-12-2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>107.581.346,34</b>	<b>80.219.075,77</b>
	a) Depositi bancari	5.975.335,65	16.721.110,57
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	63.560.940,30	27.614.054,18
	d) Titoli di debito quotati	12.508.905,77	21.279.748,74
	e) Titoli di capitale quotati	11.877.560,63	6.500.902,29
	f) Titoli di debito non quotati		359.956,80
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	13.388.518,67	7.528.515,53
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	258.793,02	211.613,06
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	11.292,30	3.174,60
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>2.150.875,52</b>	<b>5.263,60</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>709.695,83</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>110.441.917,69</b>	<b>80.224.339,37</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-2.150.875,52</b>	<b>-5.263,60</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-58.271,20</b>	<b>-267.734,95</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-58.271,20	-267.734,95
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>-131.814,83</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-2.209.146,72</b>	<b>-404.813,38</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>108.232.770,97</b>	<b>79.819.525,99</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>524.983,57</b>	<b>324.554,03</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX**

		31-12-2018	31-12-2017
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>31.556.008,59</b>	<b>35.573.734,14</b>
	a) Contributi per le prestazioni	38.758.595,27	39.345.174,75
	b) Anticipazioni	-1.447.509,09	-858.746,69
	c) Trasferimenti e riscatti	-4.039.042,45	-1.665.372,31
	d) Trasformazioni in rendita	-62.521,63	-455.192,58
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.654.143,90	-789.468,97
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.015,00	-2.733,04
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-5.432,64	-175,74
	i) Altre entrate previdenziali	7.078,03	248,72
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-3.212.968,59</b>	<b>1.151.231,91</b>
	a) Dividendi e interessi	876.470,29	682.016,44
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-4.089.438,88	469.215,47
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-639.490,85</b>	<b>-411.827,13</b>
	a) Società di gestione	-621.896,62	-411.827,13
	b) Contributo Covip	-17.594,23	
	c) Retribuzione responsabile		
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>27.703.549,15</b>	<b>36.313.138,92</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>709.695,83</b>	<b>-119.284,83</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>28.413.244,98</b>	<b>36.193.854,09</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2018 gli aderenti al Comparto Garantito Flex risultano pari a n. 25.203.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	4.744.958,409	48.271.244,12
Quote emesse	1.724.257,264	17.265.255,89
Quote annullate	-412.233,113	-4.135.592,44
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.056.982,560	59.636.801,06

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2018: 9,846 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	441,405	4.494,20
Quote emesse	408,698	4.088,81
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	850,103	8.378,15

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2018: 9,855 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	2.772.778,380	28.314.889,55
Quote emesse	1.705.457,910	17.235.263,67
Quote annullate	-149.783,256	-1.510.296,75
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.328.453,034	42.843.885,62

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2018: 9,898 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	293.228,837	2.995.647,09
Quote emesse	103.039,885	1.044.431,66
Quote annullate	-95.317,025	-958.461,49
Quote in essere alla fine dell'esercizio	300.951,697	2.982.295,91

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2018: 9,910 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	22.823,162	233.251,03
Quote emesse	315.275,336	3.210.185,63
Quote annullate	-59.659,882	-598.866,39
Quote in essere alla fine dell'esercizio	278.438,616	2.761.410,23

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2018: 9,917 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	7.834.230,193	79.819.525,99
Quote emesse	3.848.439,093	38.759.225,66
Quote annullate	-716.993,276	-7.203.217,07
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.965.676,010	108.232.770,97

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 5.975.335,65 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e); e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BONOS 0,4% 30/04/2022	1.510.278,90	1,49%
BOT 13/09/2019 ANNUALI	3.592.332,00	3,54%
BOT 14/10/2019 ANNUALI	2.992.200,00	2,95%
BTP 0,10% 15/04/2019	1.500.435,00	1,48%
BTP 0,2% 15/10/2020	2.985.450,00	2,95%
BTP 0,35% 01/11/2021	983.920,00	0,97%
BTP 0,35% 15/06/2020	7.792.434,00	7,69%
BTP 0,7% 01/05/2020	1.506.420,00	1,49%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.502.970,00	1,48%
BTP 2,30% 15/10/2021	4.652.190,00	4,59%
BTP 3,75% 01/03/2021	1.938.900,60	1,91%
BTP 4,25% 01/03/2020	5.750.360,00	5,67%
BTP ITALIA 0,4% 11/04/2024 new	1.905.780,61	1,88%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	16.535.840,39	16,32%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	1.934.352,20	1,91%
CCT 15/10/2024	2.841.480,00	2,80%
CTZ 30/03/2020	1.493.385,00	1,47%
NORWEGIAN GOVT 4,5% 22/05/2019	356.596,60	0,35%
SPANISH GOVT 4,4% 31/10/2023	1.785.615,00	1,76%
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>63.560.940,30</b>	<b>62,72%</b>
AVIVA 0,625% 27/10/2023	196.162,00	0,19%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	480.175,00	0,47%
BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	198.238,00	0,20%
CITIGROUP 0,75% 26/10/2023 MWC-3m PAR CALL	196.650,00	0,19%
COCA-COLA EUROPEAN P. 1,125% 26/05/2024 CBLE	202.836,00	0,20%
CREDIT AGRICOLE FRN 20/04/2022	395.748,00	0,39%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	476.100,00	0,47%
ELEC DE FRANCE 3,875% 18/01/22	221.872,00	0,22%
ENEL INV. 5,250% 29/09/2023	270.350,24	0,27%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	295.743,00	0,29%
FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	395.732,00	0,39%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	296.469,00	0,29%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	377.672,00	0,37%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	389.564,00	0,38%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	383.920,00	0,38%
IBM FRN 27/01/2020	174.359,83	0,17%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
ICCREA FRN 01/02/2021	376.648,00	0,37%
ING GROEP 0,75% 09/03/2022	299.838,00	0,30%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	196.722,00	0,19%
INTESA SANPAOLO FRN 19/04/2022	658.382,80	0,65%
ITALGAS 0,5% 19/01/2022	246.967,50	0,24%
KELLOGG 0,80% 17/11/2022 MWC	402.596,00	0,40%
MEDIOBANCA 0,625% 27/09/2022	284.949,00	0,28%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	499.455,00	0,49%
MEDIOBANCA 5% 15/11/2020 SUB	386.472,40	0,38%
MEDIOBANCA FRN 18/05/2022	476.910,00	0,47%
PEMEX 2,5% 21/08/2021 MWC	296.034,00	0,29%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	276.801,00	0,27%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	547.248,00	0,54%
SOCIETE GENERALE 0,50% 13/01/2023	390.512,00	0,39%
SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	385.652,00	0,38%
STANDARD CHARTERED 0,75% 03/10/2023 CBLE	387.544,00	0,38%
TELECOM ITALIA 2,5% 19/07/2023	295.254,00	0,29%
UBS GRP FUNDING FRN 20/09/2022 CBLE	248.050,00	0,24%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	400.380,00	0,40%
VIVENDI 0,75% 26/05/2021 CBLE	202.396,00	0,20%
VW INTL FIN 0,50% 30/03/2021	298.503,00	0,29%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>12.508.905,77</b>	<b>12,34%</b>
ALP.I Spa	1.594.596,00	1,57%
AMS AG	129.100,19	0,13%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	64.104,70	0,06%
Arix Bioscienze Plc	35.364,94	0,03%
Aston Martin Lagonda Global Holdings Plc	120.810,20	0,12%
Biocartis NV	87.969,00	0,09%
British American Tobacco Plc	114.864,79	0,11%
Brunello Cucinelli SpA	199.381,75	0,20%
CNH Industrial NV	37.670,40	0,04%
E.on (ex Veba)	34.508,00	0,03%
Equita Group Spa	16.174,08	0,02%
FERRARI NV	72.461,30	0,07%
Fevertree Drinks Plc	127.781,09	0,13%
Fincantieri Spa	94.966,00	0,09%
Gabelli Value for Italy SPAC Spa	1.215.500,00	1,20%
Hermes International	83.385,60	0,08%
IDeaMI Spa Spac	1.544.400,00	1,52%
Imperial Brands Plc	106.290,45	0,10%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	634.725,00	0,63%
Ing Groep NV	84.690,00	0,08%
IQE Plc	112.665,31	0,11%
Kering	249.018,00	0,25%
KPN Koninklijke NV	102.400,00	0,10%
Leonardo SPA	23.034,00	0,02%
Life Care Capital Spa	1.701.816,00	1,68%
Metro Wholesale & Food Specialist AG	200.925,00	0,20%
MICRON TECHNOLOGY	83.135,37	0,08%
Piovan Spa	55.544,45	0,05%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Porsche Automobil Holding SE	90.111,80	0,09%
Salvatore Ferragamo Spa	107.695,50	0,11%
Siltronic AG	72.200,00	0,07%
Sophos Group Plc	148.408,76	0,15%
Spactiv Spac Spa	1.071.600,00	1,06%
Spaxs Spa	737.580,00	0,73%
Spaxs Spa Diritti di Assegnazione	74.100,00	0,07%
Telefonica S.a New	135.404,55	0,13%
Tenaris SA	70.328,00	0,07%
Unilever NV	194.422,00	0,19%
Volkswagen AG – PFD	184.069,00	0,18%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	625,00	0,00%
Wrt 070320 10,5 Life Care Capital Spa PD	6.808,00	0,01%
Wrt 090119 9,5 ALP.I Spa PD	28.818,00	0,03%
Wrt 111219 10,5 IDEaMI Spa Spac PD	11.220,00	0,01%
Wrt 190423 9,5 Gabelli Value for Italy SPAC Spa	5.174,00	0,01%
Wrt 270924 9,5 Spactiv Spac Spa PD	4.534,92	0,00%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	6.550,15	0,01%
Wrt 300622 0,315 D'Amico International Shipping	629,33	0,00%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>11.877.560,63</b>	<b>11,72%</b>
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	915.100,00	0,90%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	5.818.768,00	5,74%
BNP INSTICASH MONEY 3M-I CAP	2.439.181,67	2,41%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	1.796.580,00	1,77%
LYXOR BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF UCITS	1.480.050,00	1,46%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	443.557,00	0,44%
X MSCI CHINA 1C	495.282,00	0,49%
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>13.388.518,67</b>	<b>13,21%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>101.335.925,37</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 258.793,02 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2018.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di debito (*)</b>	<b>Titoli di capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	64.554.010,50	9.134.842,85	5.975.335,65	79.664.189,00	74,24%
Altri Paesi UE	14.924.800,14	2.659.582,41	-	17.584.382,55	16,39%
Stati Uniti	7.031.156,50	83.581,37	-	7.114.737,87	6,63%
Giappone	581.748,00	-	-	581.748,00	0,54%
Altri Paesi OCSE	1.788.317,60	347,00	-	1.788.664,60	1,67%
Paesi non OCSE	85.229,00	492.310,00	-	577.539,00	0,54%
<b>Totale</b>	<b>88.965.261,74</b>	<b>12.370.663,63</b>	<b>5.975.335,65</b>	<b>107.311.261,02</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Euro (EUR)	97.972.608,84	2.732.947,38	100.705.556,22	93,84%
Dollaro statunitense (USD)	1.729.126,20	697.466,29	2.426.592,49	2,26%
Dollaro Hong Kong (HKD)	371.907,00	-	371.907,00	0,35%
Yuan (CNY)	10.401,00	-	10.401,00	0,01%
Sterlina britannica (GBP)	766.185,54	1.274.304,93	2.040.490,47	1,90%
Corona norvegese (NOK)	356.596,60	145.628,51	502.225,11	0,47%
Franco svizzero (CHF)	129.100,19	274.905,57	404.005,76	0,38%
Corona danese (DKK)	-	292.780,43	292.780,43	0,27%
Corona svedese (SEK)	-	557.302,54	557.302,54	0,52%
<b>Totale</b>	<b>101.335.925,37</b>	<b>5.975.335,65</b>	<b>107.311.261,02</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio obbligazionario, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 1,20.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/18</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/18</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
LU0423949717	BNP INSTICASH MONEY 3M-I CAP	24.144,41	2.439.181,67	Negoziazione in titoli emessi dalla Banca Depositaria
XS1584041252	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	200.000,00	198.238,00	Negoziazione in titoli emessi dalla Banca Depositaria
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	400.000,00	400.380,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Garantito Flex</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	57.398.349,94	19.946.235,80
Titoli di debito	3.075.204,00	10.391.089,60
Titoli di capitale quotati	33.743.497,53	26.389.140,38
Quote di OICR	6.325.012,27	260.636,50
<b>Totale</b>	<b>100.542.063,74</b>	<b>56.987.102,28</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>157.529.166,02</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Garantito Flex	52.984,77	157.529.166,02	0,034%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 11.292,30 Euro, di cui:

- 9.463,33 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 1.828,97 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

### *20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*

La voce, pari a 2.150.875,52 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

### *30 – Crediti di imposta*

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 709.695,83 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (come successivamente modificato) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

## **Passività**

### *30 – Passività della gestione finanziaria*

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 58.271,20 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2018, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2019.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 524.983,57 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2018 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2018.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 31.556.008,59 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 38.758.595,27 Euro, di cui:

- Euro 34.420.312,38 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2018 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 1.015 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 4.337.267,89 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 7.105.579,62 trasferimenti in entrata; Euro 2.768.311,73 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Garantito Flex</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti dagli aderenti	13.178.434,21
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	7.099.120,66
Contributi relativi a quote di TFR	13.064.049,32
Trasferimenti	1.078.708,19
<b>Totale</b>	<b>34.420.312,38</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 76.027,74 Euro.

Nel corso del 2018 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Garantito Flex	143.887,820	1.447.509,09	170.952,209	1.716.665,53

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 62.521,63 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Garantito Flex	393.828,499	3.955.779,30	8.324,748	83.263,15	402.153,247	4.039.042,45

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 5.432,64 Euro, mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 7.078,03 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 3.212.968,59 Euro.

La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani e dalla componente azionaria, che hanno risentito, nel primo caso, delle tensioni politiche interne e, nel secondo caso, della forte volatilità evidenziata dal mercato, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Garantito Flex</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	532.604,64	-1.327.334,04
Titoli di debito quotati	170.438,23	-588.914,17
Titoli di capitale quotati	168.880,00	-2.009.008,13
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-18.433,37	17.745,65
Quote di O.I.C.R.	22.980,79	-204.372,63
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	22.444,44
<b>Totale</b>	<b>876.470,29</b>	<b>-4.089.438,88</b>

I profitti e perdite da operazioni finanziarie riguardano prevalentemente oneri derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari presenti nel comparto alle quotazioni di fine esercizio, pari a 2.947.555,12 Euro.

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi *overnight* delle banche.

## 30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 639.490,85 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Contributo Covip</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Garantito Flex	621.896,62	17.594,23	Non previste	Non previste	<b>639.490,85</b>

## 50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 709.695,83 Euro, si riferisce all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, che risulta a credito tenuto conto che l'imponibile fiscale è negativo.



**Comparto Obbligazionario**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2018	31-12-2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>94.498.593,97</b>	<b>102.361.655,49</b>
	a) Depositi bancari	4.032.885,73	13.755.634,66
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	82.030.661,22	75.291.709,20
	d) Titoli di debito quotati	8.040.169,24	12.810.496,49
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	394.877,78	503.815,14
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>544.933,43</b>	<b>93.803,33</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>220.252,15</b>	<b>162.034,75</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>95.263.779,55</b>	<b>102.617.493,57</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-544.933,43</b>	<b>-93.803,33</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-69.765,34</b>	<b>-76.559,25</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-69.765,34	-76.559,25
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-614.698,77</b>	<b>-170.362,58</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>94.649.080,78</b>	<b>102.447.130,99</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>459.095,81</b>	<b>416.560,09</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-6.861.801,16</b>	<b>-5.768.079,35</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.873.842,40	2.671.775,64
b) Anticipazioni	-927.886,73	-1.635.224,33
c) Trasferimenti e riscatti	-5.692.577,55	-3.839.682,29
d) Trasformazioni in rendita	-192.956,77	-34.131,68
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.921.002,86	-2.930.940,08
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-1.557,50	7,77
i) Altre entrate previdenziali	337,85	115,62
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-294.933,07</b>	<b>77.398,46</b>
a) Dividendi e interessi	1.153.385,49	1.155.081,27
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.448.318,56	-1.077.682,81
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-861.568,13</b>	<b>-926.275,01</b>
a) Società di gestione	-860.516,38	-926.275,01
b) Contributo Covip	-1.051,75	
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-8.018.302,36</b>	<b>-6.616.955,90</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>220.252,15</b>	<b>162.034,75</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-7.798.050,21</b>	<b>-6.454.921,15</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2018 gli aderenti al Comparto Obbligazionario risultano pari a n. 6.275.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	4.998.463,096	95.718.916,21
Quote emesse	10.113,042	170.867,08
Quote annullate	-437.846,247	-8.303.199,17
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.570.729,891	86.724.700,34

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2018: 18,974 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	Nessuna quota in essere	-
Quote emesse	-	-
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	Nessuna quota in essere	-

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	50.548,099	971.914,05
Quote emesse	8.055,090	153.596,10
Quote annullate	-4.145,196	-78.674,18
Quote in essere alla fine dell'esercizio	54.457,993	1.039.927,04

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2018: 19,096 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	256.865,666	4.944.465,52
Quote emesse	14.607,090	279.442,43
Quote annullate	-50.733,502	-965.588,23
Quote in essere alla fine dell'esercizio	220.739,254	4.222.200,10

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2018: 19,128 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	42.171,593	811.826,43
Quote emesse	117.207,311	2.268.717,14
Quote annullate	-20.319,072	-386.962,33
Quote in essere alla fine dell'esercizio	139.059,832	2.662.253,30

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2018: 19,145 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	5.348.048,454	102.447.130,99
Quote emesse	149.982,533	2.872.622,75
Quote annullate	-513.044,017	-9.734.423,91
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.984.986,970	94.649.080,78

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 4.032.885,73 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10 c) e 10 d) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 2,6% 22/06/2024	284.095,00	0,32%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	1.176.546,50	1,31%
BONOS 0,4% 30/04/2022	506.805,00	0,56%
BONOS 1,3% 31/10/2026	914.481,00	1,02%
BONOS 2,35% 30/07/2033	262.410,00	0,29%
BONOS 2,70% 31/10/2048	101.829,00	0,11%
BONOS 4,20% 31/01/2037	906.963,60	1,01%
BOT 13/09/2019 ANNUALI	1.895.953,00	2,10%
BTP 0,10% 15/04/2019	3.000.870,00	3,33%
BTP 0,35% 01/11/2021	2.951.760,00	3,28%
BTP 0,35% 15/06/2020	14.186.226,00	15,75%
BTP 0,9% 01/08/2022	688.842,00	0,76%
BTP 0,95% 15/03/2023	682.976,00	0,76%
BTP 1,05% 01/12/2019	603.846,00	0,67%
BTP 1,2% 01/04/2022	1.499.220,00	1,66%
BTP 1,25% I/L 15/09/2032	378.658,76	0,42%
BTP 1,45% 15/09/2022	3.276.474,60	3,64%
BTP 2,00% 01/02/2028	478.620,00	0,53%
BTP 2,2% 01/06/2027	537.086,00	0,60%
BTP 2,25% 01/09/2036	133.489,50	0,15%
BTP 2,45% 01/09/2033	205.420,60	0,23%
BTP 2,45% 01/10/2023	2.574.100,00	2,86%
BTP 2,8% 01/03/2067	128.535,00	0,14%
BTP 3,50% 01/03/2030	530.780,00	0,59%
BTP 4,25% 01/03/2020	2.091.040,00	2,32%
BTP 4,75% 01/09/2044	636.405,20	0,71%
BTP 5% 01/09/2040	828.164,25	0,92%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	1.023.486,96	1,14%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	13.483.069,86	14,97%
BUNDESUBL 0,00% 15/08/2026	799.536,00	0,89%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	300.669,00	0,33%
CCT 15/10/2024	3.599.208,00	4,00%
CCT 15/11/13-2019	3.819.950,00	4,24%
DBR 0,25% 15/02/2027	812.352,00	0,90%
DBR 2,5% 15/08/2046	281.424,00	0,31%
DBR 4% 04/01/2037	1.575.120,00	1,75%
DBR 5,50% 04/01/2031	482.106,00	0,54%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
FRANCE OAT 0,00% 25/03/2024	848.232,00	0,94%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	1.379.630,00	1,53%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	634.741,80	0,70%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	904.893,00	1,00%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	412.053,00	0,46%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	628.134,00	0,70%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	1.656.868,62	1,84%
IRELAND GOVT 1% 15/05/2026	206.062,00	0,23%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	323.337,31	0,36%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	1.192.181,17	1,32%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	238.607,87	0,26%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	309.823,60	0,34%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	307.851,00	0,34%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2027	311.727,00	0,35%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	412.255,80	0,46%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	242.440,50	0,27%
REP OF AUSTRIA 0,5% 20/04/2027	529.247,25	0,59%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	266.329,80	0,30%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	818.741,00	0,91%
SPANISH GOVT I/L 1% 30/11/2030	993.824,59	1,10%
UK TREASURY 2,75% 07/09/2024	122.883,53	0,14%
UK TREASURY 4,5% 07/09/2034	132.861,61	0,15%
US TB 3,625% 15/12/2044	271.211,79	0,30%
US TREASURY 1,50% 30/11/2019	484.230,34	0,54%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	572.570,96	0,64%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	191.402,85	0,21%
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>82.030.661,22</b>	<b>91,07%</b>
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	228.298,50	0,25%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	384.140,00	0,43%
BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	457.965,00	0,51%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	476.100,00	0,53%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	246.452,50	0,27%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	395.292,00	0,44%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	472.090,00	0,52%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	389.564,00	0,43%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	479.900,00	0,53%
IBM FRN 27/01/2020	261.539,74	0,29%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	285.609,00	0,32%
JP MORGAN CHASE 0,625 25/01/24 CLB	393.736,00	0,44%
KELLOGG 0,80% 17/11/2022 MWC	452.920,50	0,50%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	499.455,00	0,55%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	202.130,00	0,22%
SOCIETE GENERALE 0,50% 13/01/2023	390.512,00	0,43%
SOCIETE GENERALE 0,75% 26/05/2023	403.540,00	0,45%
SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	385.652,00	0,43%
THERMO FISHER SCIENT 1,375% 12/09/2028 CBLE	236.105,00	0,26%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	700.665,00	0,78%
VW INTL FIN 0,50% 30/03/2021	298.503,00	0,33%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>8.040.169,24</b>	<b>8,93%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>90.070.830,46</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 394.877,78 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2018.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di debito (*)</b>	<b>Titoli di capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	60.981.423,23	-	4.032.885,73	65.014.308,96	69,09%
Altri Paesi UE	23.300.086,10	-	-	23.300.086,10	24,76%
Stati Uniti	3.725.371,18	-	-	3.725.371,18	3,96%
Giappone	2.063.949,95	-	-	2.063.949,95	2,19%
Altri Paesi OCSE	-	-	-	-	-
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>90.070.830,46</b>	<b>-</b>	<b>4.032.885,73</b>	<b>94.103.716,19</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositori bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Euro (EUR)	85.970.179,69	1.263.057,13	87.233.236,82	92,70%
Dollaro statunitense (USD)	1.780.955,68	2.181.583,48	3.962.539,16	4,21%
Yen giapponese (JPY)	2.063.949,95	222.391,79	2.286.341,74	2,43%
Sterlina britannica (GBP)	255.745,14	365.342,90	621.088,04	0,66%
Corona svedese (SEK)	-	510,43	510,43	0,00%
<b>Totale</b>	<b>90.070.830,46</b>	<b>4.032.885,73</b>	<b>94.103.716,19</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio obbligazionario, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 3,89.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/18</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/18</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	700.000,00	700.665,00	Negoziante in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal "Documento sulla

Politica di Gestione dei conflitti di interesse” redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai. Nel corso dell’esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Obbligazionario</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	91.838.945,48	81.754.029,46
Titoli di debito	1.598.011,00	5.282.481,80
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
<b>Totale</b>	<b>93.436.956,48</b>	<b>87.036.511,26</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>180.473.467,74</b>	

Non ci sono commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti, come risulta dalla seguente tabella:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Volumi Negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Obbligazionario	-	180.473.467,74	0,000%

### *20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*

La voce, pari a 544.933,43 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell’esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

### *30 – Crediti di imposta*

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 220.252,15 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (come successivamente modificato) ed è conseguenza del fatto che l’imponibile fiscale è risultato negativo.

## **Passività**

### *30 – Passività della gestione finanziaria*

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 69.765,34 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2018, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2019.

## **Conti d’ordine**

L’importo totale dei conti d’ordine, pari a 459.095,81 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2018 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l’investimento è risultata successiva all’ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati al 31 dicembre 2018.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 6.861.801,16 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 2.873.842,40 Euro, di cui:

- Euro 2.586.715,64 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2018 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 287.126,76 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 2.858.960,69 trasferimenti in entrata; Euro 2.571.833,93 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Obbligazionario</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti dagli aderenti	947.027,82
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	195.526,64
Contributi relativi a quote di TFR	1.246.757,53
Trasferimenti	197.403,65
<b>Totale</b>	<b>2.586.715,64</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 4.039,08 Euro.

Nel corso del 2018 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Obbligazionario	48.931,232	927.886,73	164.139,992	3.113.959,63

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 192.956,77 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Obbligazionario	291.108,136	5.524.431,80	8.864,657	168.145,75	299.972,793	5.692.577,55

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 1.557,50 Euro, mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 337,85 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 294.933,07 Euro.

La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani, che ha risentito delle tensioni politiche interne.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Obbligazionario</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.061.840,59	-1.209.125,38
Titoli di debito quotati	105.552,32	-285.187,45
Titoli di capitale quotati	-	-
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-14.007,42	46.018,27
Quote di O.I.C.R.	-	-
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	-24,00
<b>Totale</b>	<b>1.153.385,49</b>	<b>-1.448.318,56</b>

I profitti e perdite da operazioni finanziarie riguardano, per 432.352,47 Euro, oneri derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari presenti nel comparto alle quotazioni di fine esercizio.

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## 30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 861.568,13 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Contributo Covip</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Obbligazionario	860.516,38	1.051,75	Non previste	Non previste	<b>861.568,13</b>

## 50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 220.252,15 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, che risulta a credito tenuto conto che l'imponibile fiscale è negativo.

**Comparto Bilanciato Etico**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

		31-12-2018	31-12-2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>72.295.431,50</b>	<b>77.876.760,16</b>
	a) Depositi bancari	1.901.416,23	9.852.467,86
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.287.221,58	51.120.535,71
	d) Titoli di debito quotati	9.146.079,54	11.216.656,07
	e) Titoli di capitale quotati	3.504.964,46	4.359.857,54
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		607.267,00
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	452.163,16	716.160,01
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.586,53	3.815,97
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>209.911,31</b>	<b>33.214,75</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>176.754,15</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>72.682.096,96</b>	<b>77.909.974,91</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-209.911,31</b>	<b>-33.214,75</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-36.981,19</b>	<b>-40.065,98</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-36.981,19	-40.065,98
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>-24.292,65</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-246.892,50</b>	<b>-97.573,38</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>72.435.204,46</b>	<b>77.812.401,53</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>351.347,30</b>	<b>316.392,86</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO**

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-4.690.312,68</b>	<b>-4.055.477,31</b>
a) Contributi per le prestazioni	247.077,20	534.980,56
b) Anticipazioni	-1.464.319,03	-1.054.697,59
c) Trasferimenti e riscatti	-1.458.438,98	-1.143.291,83
d) Trasformazioni in rendita	-152.102,88	-144.042,69
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.862.270,52	-2.248.518,91
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-339,12	-53,53
i) Altre entrate previdenziali	80,65	146,68
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-412.357,35</b>	<b>584.254,21</b>
a) Dividendi e interessi	1.333.179,23	1.611.003,57
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.745.536,58	-1.026.749,36
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-451.281,19</b>	<b>-478.907,16</b>
a) Società di gestione	-451.198,16	-478.907,16
b) Contributo Covip	-83,03	
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-5.553.951,22</b>	<b>-3.950.130,26</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>176.754,15</b>	<b>9.605,35</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-5.377.197,07</b>	<b>-3.940.524,91</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2018 gli aderenti al Comparto Bilanciato Etico risultano pari a n. 7.694.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	59.977,471	605.288,25
Quote emesse	-9.005,173	-92.557,25
Quote annullate	-39,669	-396,17
Quote in essere alla fine dell'esercizio	50.932,629	507.987,06

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2018: 9,974 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	15,066	152,06
Quote emesse	14,029	138,80
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	29,095	290,48

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2018: 9,984 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	7.633.027,059	77.206.961,21
Quote emesse	3.316,428	33.135,76
Quote annullate	-480.451,654	-4.819.132,39
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.155.891,833	71.740.203,89

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2018: 10,025 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	-	-
Quote emesse	3.362,113	33.693,57
Quote annullate	-3.362,113	-33.553,89
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	-	-
Quote emesse	26.965,925	272.407,85
Quote annullate	-8.305,233	-84.048,96
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.660,692	186.695,73

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2018: 10,005 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	7.693.019,596	77.812.401,52
Quote emesse	24.653,322	246.818,73
Quote annullate	-492.158,669	-4.937.131,41
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.225.514,249	72.435.204,46

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.901.416,23 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); e 10e) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1,75% 17/06/2019 USD	326.381,00	0,47%
BEI 3,25% 29/01/2024 USD	223.307,86	0,32%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	163.501,80	0,23%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	377.733,35	0,54%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	535.416,40	0,77%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	422.345,00	0,60%
BONOS 0,4% 30/04/2022	760.207,50	1,09%
BONOS 2,70% 31/10/2048	101.829,00	0,15%
BONOS 2,9% 31/10/2046	160.656,00	0,23%
BONOS 4,20% 31/01/2037	729.514,20	1,04%
BOT 13/09/2019 ANNUALI	1.856.038,20	2,65%
BOT 14/10/2019 ANNUALI	2.493.500,00	3,57%
BTP 0,05% 15/04/2021	2.290.659,75	3,28%
BTP 0,35% 01/11/2021	1.475.880,00	2,11%
BTP 0,35% 15/06/2020	2.197.866,00	3,14%
BTP 0,7% 01/05/2020	803.424,00	1,15%
BTP 0,9% 01/08/2022	492.030,00	0,70%
BTP 0,95% 01/03/2023	975.330,00	1,39%
BTP 0,95% 15/03/2023	390.272,00	0,56%
BTP 1,2% 01/04/2022	474.753,00	0,68%
BTP 1,45% 15/05/2025	1.449.355,05	2,07%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.477.920,50	2,11%
BTP 2,00% 01/02/2028	478.620,00	0,68%
BTP 2,8% 01/03/2067	38.560,50	0,06%
BTP 3,25% 01/09/2046	287.262,15	0,41%
BTP 3,50% 01/03/2030	541.395,60	0,77%
BTP 3,75% 01/05/2021	2.668.800,00	3,82%
BTP 4% 01/02/2037	465.935,40	0,67%
BTP 4% 01/09/2020	1.586.910,00	2,27%
BTP 4,25% 01/09/2019	2.308.410,00	3,30%
BTP 4,50% 01/02/2020	2.141.696,50	3,06%
BTP 5% 01/09/2040	404.880,30	0,58%
BTP 5,25% 01/11/29	336.844,75	0,48%
BTP 6% 01/05/2031	163.923,75	0,23%
BTP 6,50% 01/11/97-27	444.920,60	0,64%
BTP I/L 1,25% 27/10/2020	712.806,02	1,02%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	378.019,19	0,54%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	4.334.934,16	6,20%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	149.166,46	0,21%
CCT 15/07/2023	2.104.190,00	3,01%
CCT 15/10/2024	1.420.740,00	2,03%
CCT 15/11/13-2019	1.507.875,00	2,16%
CTZ 30/10/2019	399.216,00	0,57%
DBR 0,25% 15/02/2027	228.474,00	0,33%
DBR 0,5% 15/02/2026	701.460,00	1,00%
DBR 2,5% 15/08/2046	42.213,60	0,06%
DBR 4% 04/01/2037	1.023.828,00	1,46%
DBR 4,75% 04/07/2040	388.947,90	0,56%
DBR 5,625% 04/01/28	626.938,20	0,90%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	559.820,00	0,80%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	274.074,90	0,39%
FRANCE OAT 3,5 % 25/04/2026	431.119,50	0,62%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	386.544,00	0,55%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	479.616,00	0,69%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	925.992,00	1,32%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	184.715,00	0,26%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	872.904,60	1,25%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	350.562,00	0,50%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	242.502,98	0,35%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	794.787,45	1,14%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	238.607,87	0,34%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	191.221,30	0,27%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	196.221,61	0,28%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	522.441,75	0,75%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	203.350,00	0,29%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	202.033,75	0,29%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	644.187,50	0,92%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	1.456.000,00	2,08%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	643.296,50	0,92%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	148.142,71	0,21%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	84.034,63	0,12%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	146.901,50	0,21%
US TREASURY 2% 15/02/2025	528.281,93	0,76%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	514.973,41	0,74%
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>57.287.221,58</b>	<b>81,91%</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	384.140,00	0,55%
BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	274.779,00	0,39%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,375% 30/10/2021	351.641,50	0,50%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	295.743,00	0,42%
FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	296.799,00	0,42%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	494.115,00	0,71%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	283.254,00	0,41%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	292.173,00	0,42%
IBM FRN 27/01/2020	217.949,78	0,31%
ICCREA FRN 01/02/2021	470.810,00	0,67%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	273.903,00	0,39%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	285.609,00	0,41%
INTESA SANPAOLO FRN 19/04/2022	290.463,00	0,42%
MEDIOBANCA 0,625% 27/09/2022	284.949,00	0,41%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	299.673,00	0,43%
MEDIOBANCA 1,625% 19/01/2021	351.466,50	0,50%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	250.945,00	0,36%
MEDIOBANCA 5% 15/11/2020 SUB	365.582,00	0,52%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	101.065,00	0,14%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	322.934,50	0,46%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	364.832,00	0,52%
RCI BANQUE FRN 12/04/2021	296.205,00	0,42%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 CBLE USD	454.393,23	0,65%
ROYAL BK SCOTLAND FRN 02/03/2020	597.318,00	0,85%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	346.089,08	0,49%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	523.891,70	0,75%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	375.356,25	0,54%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>9.146.079,54</b>	<b>13,08%</b>
Adidas AG new	117.648,00	0,17%
Akzo N.a	62.656,00	0,09%
Allianz Ag-Reg	175.140,00	0,25%
Atos SE	22.158,80	0,03%
Axa ord.	135.306,15	0,19%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	108.238,93	0,15%
Beiersdorf AG	35.096,60	0,05%
Bouygues	22.878,20	0,03%
Casino Guichard-Perrachon SA	10.138,86	0,01%
CNH Industrial NV	33.581,59	0,05%
CNP ASSURANCES ORD.	15.445,68	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	69.531,00	0,10%
Danone Ord	138.089,95	0,20%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	70.841,25	0,10%
Electricidade de Portugal SA	26.983,65	0,04%
Enagas	25.121,04	0,04%
EssilorLuxottica SA	111.554,50	0,16%
Ferrovial SA ord	31.762,53	0,05%
Galp Energia SGPS SA	30.169,67	0,04%
Gecina SA	18.645,00	0,03%
Groupe Eurotunnel SA	18.885,30	0,03%
Heidelbergcement AG	27.757,60	0,04%
HENKEL AG & CO KGAA	31.298,75	0,04%
Henkel AG & Co. KGaA	67.734,00	0,10%
Imerys Sa	7.304,52	0,01%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	79.007,25	0,11%
Intesa Bci S. Paolo ord.	97.377,96	0,14%
JC Decaux SA	8.851,72	0,01%
KBC Groep Nv	49.878,40	0,07%
Kering	115.248,00	0,16%
Kerry Group Plc	49.305,00	0,07%
Koninklijke Vopak NV	12.181,76	0,02%
L'Oreal Co ord.	178.062,00	0,25%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Merck KGaA	40.491,00	0,06%
Metro Wholesale & Food Specialist AG	10.930,32	0,02%
Michelin	49.852,50	0,07%
Muenchener Rueckver AG	99.086,00	0,14%
Natixis	16.064,10	0,02%
Neste Oyj	30.648,80	0,04%
OMV AG	19.890,00	0,03%
Orange SA	98.943,45	0,14%
Red Electrica Corporacion SA new	30.607,15	0,04%
Repsol Ypf Sa	71.160,32	0,10%
SAP SE	187.855,73	0,27%
Schneider Electric SA	114.065,20	0,16%
Siemens Ag ord. reg. shs	177.231,60	0,25%
Snam Rete Gas Spa	30.437,43	0,04%
SOCIETE BIC SA	12.748,45	0,02%
Societe Europeenne Satellite SA	21.472,35	0,03%
Solvay Ord	22.266,60	0,03%
STMicroelectronics NV STM IM	28.312,45	0,04%
Total SA	180.332,90	0,26%
Umicore SA	25.099,20	0,04%
Unibail Group Stapled	67.700,00	0,10%
Upm ord.	43.303,25	0,06%
Valeo SA	21.045,75	0,03%
Vivendi Universal ord.	72.777,60	0,10%
Wartsila OYJ-B	28.762,65	0,04%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>3.504.964,46</b>	<b>5,01%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>69.938.265,58</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 452.163,16 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2018.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di debito (*)</b>	<b>Titoli di capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	42.533.921,63	127.815,39	1.901.416,23	44.563.153,25	62,03%
Altri Paesi UE	18.525.343,29	3.377.149,07	-	21.902.492,36	30,49%
Stati Uniti	3.161.006,13	-	-	3.161.006,13	4,40%
Giappone	1.663.341,21	-	-	1.663.341,21	2,32%
Altri Paesi OCSE	549.688,86	-	-	549.688,86	0,77%
Paesi non OCSE	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>66.433.301,12</b>	<b>3.504.964,46</b>	<b>1.901.416,23</b>	<b>71.839.681,81</b>	<b>100,00</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Euro (EUR)	64.760.577,54	1.452.396,39	66.212.973,93	92,17%
Dollaro statunitense (USD)	3.135.267,99	66.476,05	3.201.744,04	4,46%
Yen giapponese (JPY)	1.663.341,21	118.389,81	1.781.731,02	2,48%
Sterlina britannica (GBP)	379.078,84	129.671,12	508.749,96	0,71%
Dollaro canadese (CAD)	-	48.310,17	48.310,17	0,07%
Franco svizzero (CHF)	-	86.172,69	86.172,69	0,12%
<b>Totale</b>	<b>69.938.265,58</b>	<b>1.901.416,23</b>	<b>71.839.681,81</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio obbligazionario, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,04.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/18</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/18</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	375.000,00	375.356,25	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Bilanciato Etico</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	46.195.587,66	35.956.417,24
Titoli di debito	3.087.806,00	2.661.846,25
Titoli di capitale quotati	703.545,43	1.150.466,82
Quote di OICR	-	587.805,00
<b>Totale</b>	<b>49.986.939,09</b>	<b>40.356.535,31</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>90.343.474,40</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Bilanciato Etico	1.847,02	90.343.474,40	0,002%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 3.586,53 Euro, e riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi.

### *20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*

La voce, pari a 209.911,31 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

### *30 – Crediti di imposta*

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 176.754,15 Euro è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (come successivamente modificato) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

## **Passività**

### *30 – Passività della gestione finanziaria*

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 36.981,19 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2018, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2019.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 351.347,30 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2018 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2018.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 4.690.312,68 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 247.077,20 Euro, di cui:

- Euro 314.159,25 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2018 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 67.082,05, da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 326.038,99 trasferimenti in entrata; Euro 393.121,04 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Bilanciato Etico</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti dagli aderenti	123.882,81
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	74.873,23
Contributi relativi a quote di TFR	66.804,61
Trasferimenti	48.598,60
<b>Totale</b>	<b>314.159,25</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 1.671,78 Euro.

Nel corso del 2018 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Etico	145.841,291	1.464.319,03	200.901,269	2.014.373,40

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 152.102,88 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Etico	132.576,759	1.329.111,45	12.839,350	129.327,53	145.416,109	1.458.438,98

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 339,12 Euro, mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 80,65 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 412.357,35 Euro.

La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani, che ha risentito delle tensioni politiche interne.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Bilanciato Etico</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.097.712,36	-1.044.026,59
Titoli di debito quotati	137.947,36	-286.536,28
Titoli di capitale quotati	121.026,50	-409.352,62
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-28.424,43	13.652,64
Quote di O.I.C.R.	4.917,44	-19.462,00
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	188,27
<b>Totale</b>	<b>1.333.179,23</b>	<b>-1.745.536,58</b>

I profitti e perdite da operazioni finanziarie riguardano prevalentemente oneri derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari presenti nel comparto alle quotazioni di fine esercizio, pari a 1.368.228,75 Euro.

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## 30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 451.281,19 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Contributo Covip</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Bilanciato Etico	451.198,16	83,03	Non previste	Non previste	<b>451.281,19</b>

## 50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 176.754.15 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, che risulta a credito tenuto conto che l'imponibile fiscale è negativo.

**Comparto Bilanciato Prudente**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

		31-12-2018	31-12-2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>186.412.426,52</b>	<b>208.376.244,23</b>
	a) Depositi bancari	5.901.711,46	47.943.984,46
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	138.170.763,25	102.645.869,02
	d) Titoli di debito quotati	10.337.623,66	22.598.930,26
	e) Titoli di capitale quotati	18.109.308,62	17.152.722,39
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	13.247.496,58	17.110.941,05
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	631.150,49	893.459,28
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	14.372,46	30.337,77
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>151.611,75</b>	<b>30.607,76</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>1.039.079,78</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>187.603.118,05</b>	<b>208.406.851,99</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-151.611,75</b>	<b>-30.607,76</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-153.177,55</b>	<b>-176.494,39</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-153.177,55	-176.494,39
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>-289.162,79</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-304.789,30</b>	<b>-496.264,94</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>187.298.328,75</b>	<b>207.910.587,05</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>908.491,43</b>	<b>845.384,86</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE**

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-16.668.800,03</b>	<b>-16.195.874,50</b>
a) Contributi per le prestazioni	896.098,09	-287.814,96
b) Anticipazioni	-3.131.519,63	-3.629.283,94
c) Trasferimenti e riscatti	-9.489.932,84	-6.302.124,65
d) Trasformazioni in rendita	-677.837,43	-598.450,16
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.263.593,41	-5.377.104,81
f) Premi per prestazioni accessorie	-9,83	
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-2.215,95	-1.205,79
i) Altre entrate previdenziali	210,97	109,81
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-3.063.511,13</b>	<b>3.580.168,33</b>
a) Dividendi e interessi	2.356.799,79	2.773.993,00
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.420.310,92	806.175,33
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-1.919.026,92</b>	<b>-2.135.480,93</b>
a) Società di gestione	-1.918.811,90	-2.135.480,93
b) Contributo Covip	-215,02	
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-21.651.338,08</b>	<b>-14.751.187,10</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.039.079,78</b>	<b>-407,79</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-20.612.258,30</b>	<b>-14.751.594,89</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2018 gli aderenti al Comparto Bilanciato Prudente risultano pari a n. 11.176.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	7.082.921,310	136.539.291,51
Quote emesse	-653.223,207	-12.569.607,58
Quote annullate	- 496.194,420	- 9.468.365,24
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.933.503,683	111.993.489,27

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2018: 18,875 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	2.159,919	41.736,91
Quote emesse	-	-
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.159,919	40.915,38

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2018: 18,943 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	2.868.758,728	55.572.946,64
Quote emesse	10.462,487	202.017,30
Quote annullate	-123.460,472	-2.374.471,20
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.755.760,743	52.396.376,71

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2018: 19,013 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	745.268,674	14.449.345,80
Quote emesse	-3.533,192	- 68.175,16
Quote annullate	-117.372,399	- 2.254.887,47
Quote in essere alla fine dell'esercizio	624.363,083	11.891.550,67

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2018: 19,046 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	67.422,763	1.307.266,19
Quote emesse	688.491,483	13.329.848,72
Quote annullate	-180.139,680	-3.465.159,40
Quote in essere alla fine dell'esercizio	575.774,566	10.975.996,72

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2018: 19,063 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	10.766.531,394	207.910.587,05
Quote emesse	42.197,571	894.083,28
Quote annullate	-917.166,971	-17.562.883,31
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.891.561,994	187.298.328,75

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 5.901.711,46 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2026	1.037.270,00	0,58%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	396.368,00	0,22%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	192.472,00	0,11%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	101.430,00	0,06%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	1.689.380,00	0,94%
BONOS 1,40% 30/04/2028	1.004.250,00	0,56%
BONOS 2,9% 31/10/2046	267.760,00	0,15%
BONOS 3,45% 30/07/2066	114.114,00	0,06%
BONOS 4,20% 31/01/2037	1.314.440,00	0,73%
BOT 13/09/2019 ANNUALI	9.978.700,00	5,55%
BOT 14/10/2019 ANNUALI	2.992.200,00	1,66%
BTP 0,05% 15/04/2021	3.940.920,00	2,19%
BTP 0,05% 15/10/2019	4.989.650,00	2,77%
BTP 0,2% 15/10/2020	2.985.450,00	1,66%
BTP 0,35% 01/11/2021	4.624.424,00	2,57%
BTP 0,35% 15/06/2020	6.993.210,00	3,89%
BTP 0,45% 01/06/2021	2.979.180,00	1,66%
BTP 0,65% 01/11/2020	4.008.720,00	2,23%
BTP 0,65% 15/10/2023	1.430.280,00	0,80%
BTP 0,95% 15/03/2023	1.951.360,00	1,08%
BTP 1,2% 01/04/2022	2.998.440,00	1,67%
BTP 1,65% 01/03/2032	432.985,00	0,24%
BTP 2,00% 01/02/2028	1.914.480,00	1,06%
BTP 2,05% 01/08/2027	1.926.220,00	1,07%
BTP 2,15% 15/12/2021	4.132.240,00	2,30%
BTP 2,7% 01/03/2047	266.205,00	0,15%
BTP 2,8% 01/03/2067	85.690,00	0,05%
BTP 3,25% 01/09/2046	340.819,50	0,19%
BTP 3,45% 01/03/2048	198.138,00	0,11%
BTP 3,50% 01/03/2030	1.910.808,00	1,06%
BTP 4% 01/02/2037	332.810,99	0,19%
BTP 4,75% 01/09/2044	483.040,00	0,27%
BTP 5,00% 01/08/34	978.656,00	0,54%
BTP 6,50% 01/11/97-27	785.154,00	0,44%
BTP I/L 0,10% 15/05/2022	3.064.539,06	1,70%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	14.755.057,58	8,20%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	1.924.728,56	1,07%
CCT 15/02/2024	1.887.780,00	1,05%
CCT 15/04/2025	1.397.790,00	0,78%
CCT 15/06/2022	2.921.700,00	1,62%
CCT 15/09/2025	1.348.695,00	0,75%
CCT 15/11/13-2019	2.513.125,00	1,40%
CTZ 30/03/2020	5.973.540,00	3,32%
DBR 2,5% 15/08/2046	984.984,00	0,55%
DBR 4% 04/01/2037	1.890.144,00	1,05%
DBR 5,50% 04/01/2031	482.105,99	0,27%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2025	1.017.750,00	0,57%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	1.383.954,00	0,77%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	3.287.940,00	1,83%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	1.167.483,50	0,65%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	805.300,00	0,45%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	1.181.368,00	0,66%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	925.992,00	0,51%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	646.596,00	0,36%
IRELAND GOVT 1% 15/05/2026	309.093,00	0,17%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	203.996,00	0,11%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	584.270,00	0,32%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	1.212.514,90	0,67%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	1.589.574,89	0,88%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	795.359,56	0,44%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	121.821,22	0,07%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	430.247,91	0,24%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	361.460,87	0,20%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	249.852,00	0,14%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	72.625,00	0,04%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	969.762,00	0,54%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	199.298,00	0,11%
REP OF AUSTRIA 1,2% 20/10/2025	535.540,00	0,30%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	99.483,30	0,06%
REP OF AUSTRIA 3,8% 26/01/2062	262.731,00	0,15%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	607.312,00	0,34%
REP OF FINLAND 0,875% 15/09/2025	283.162,50	0,16%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	363.177,00	0,20%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	1.546.050,00	0,86%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	1.341.040,00	0,75%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	239.307,45	0,13%
UK TREASURY 2,25% 07/09/2023	356.235,12	0,20%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	168.069,22	0,09%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	122.412,44	0,07%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	421.500,65	0,23%
US TREASURY 1,125% 31/03/2020	515.031,41	0,29%
US TREASURY 1,375% 31/01/2021	1.024.535,98	0,57%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	1.691.867,64	0,94%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	858.760,96	0,48%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	626.924,08	0,35%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	669.909,97	0,37%
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>138.170.763,25</b>	<b>76,82%</b>

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	1.440.525,00	0,80%
BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	824.337,00	0,46%
BARCLAYS BANK 6,625% 30/03/2022	561.185,00	0,31%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	761.760,00	0,42%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	988.230,00	0,55%
ICCREA FRN 01/02/2021	941.620,00	0,52%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	730.408,00	0,41%
RCI BANQUE 0,25% 12/07/2021	394.032,00	0,22%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	912.080,00	0,51%
ROYAL BK SCOTLAND 0,625% 02/03/2022	583.020,00	0,32%
TOTAL CAP INTL 0,25% 12/07/2023	894.663,00	0,50%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	432.611,35	0,24%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	873.152,31	0,49%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>10.337.623,66</b>	<b>5,75%</b>
ABB Ltd	4.562,19	0,00%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	56.628,78	0,03%
Accor Sa	21.226,92	0,01%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	31.867,86	0,02%
Adidas AG new	172.368,00	0,10%
ADP	8.275,00	0,00%
Aegon NV New	22.467,13	0,01%
Aena SME SA	38.688,75	0,02%
AGEAS AZ	18.117,30	0,01%
AIB Group Plc	13.616,00	0,01%
Air Liquide SA	225.576,00	0,13%
Airbus Group SE (ex EADS)	232.905,04	0,13%
Akzo N.a	85.536,00	0,05%
Allianz Ag-Reg	368.669,70	0,20%
ALP.I Spa	144.420,00	0,08%
Alstom SA	24.689,00	0,01%
Altice NV – B	180,2	0,00%
Altice USA Inc	6.146,31	0,00%
Amadeus IT Group SA	135.673,20	0,08%
Amundi SA	30.004,00	0,02%
Andritz AG	15.045,00	0,01%
Anglo American Plc	10.746,31	0,01%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	238.878,00	0,13%
Arcelor Mittal ex raggr.	62.310,90	0,03%
Arix Bioscienze Plc	26.058,38	0,01%
Arkema ord.	18.740,00	0,01%
Aroundtown SA	18.772,00	0,01%
ASML Holding NV new	287.350,20	0,16%
Astrazeneca	22.650,83	0,01%
Atlantia Autostrade Spa ord	17.365,27	0,01%
Atlas Copco AB - A SHS	4.105,39	0,00%
Atos SE	35.025,20	0,02%
Axa ord.	174.945,67	0,10%
B.co Santander Central Hisp. Ord	265.126,24	0,15%
BAE Systems plc	5.133,42	0,00%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	123.953,27	0,07%
Banco de Sabadell SA	16.153,07	0,01%
Bank of Ireland Group Plc	16.903,08	0,01%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Bankia SA	13.312,00	0,01%
Bankiter SA	13.334,20	0,01%
Barclays Bank ord	10.096,03	0,01%
Basf SE	291.128,00	0,16%
Bayer Ag	269.370,88	0,15%
Beiersdorf AG	44.668,40	0,02%
BHP Group Plc	28.064,26	0,02%
Biocartis NV	17.395,00	0,01%
BMW	128.320,50	0,07%
Bnp Paribas ord.	177.834,88	0,10%
BOLLORE	15.750,00	0,01%
Bouygues	31.340,00	0,02%
Bp Plc Com	29.384,54	0,02%
Brenntag AG	22.997,00	0,01%
British American Tobacco Plc	15.930,15	0,01%
BT Group Plc	14.040,65	0,01%
Bureau Veritas SA	24.379,15	0,01%
CaixaBank SA	25.077,86	0,01%
Cap Gemini SA	60.760,00	0,03%
Carrefour ord.	54.197,85	0,03%
Casino Guichard-Perrachon SA	9.811,80	0,01%
CNH Industrial NV	49.308,98	0,03%
CNP ASSURANCES ORD.	12.964,00	0,01%
COLRUYT SA	14.626,40	0,01%
Commerzbank AG new	32.384,80	0,02%
Compagnie De St Gobain	57.309,23	0,03%
Compagnie Financiere Richemont SA	24.318,93	0,01%
Compass Group Plc	9.388,73	0,01%
Continental Ag	73.657,50	0,04%
Covestro AG	38.862,00	0,02%
COVIVIO	18.524,00	0,01%
Credit Agricole S.A.	67.773,41	0,04%
Credit Suisse Group Common	7.072,85	0,00%
CRH Plc (CRH ID EUR)	94.617,60	0,05%
Daimler Chrysler Ag	220.597,55	0,12%
Danone Ord	199.907,50	0,11%
Dassault Aviation SA	9.680,00	0,01%
Dassault Systemes SA	64.812,50	0,04%
DAVIDE CAMPARI ORD	17.908,63	0,01%
Delivery Hero GmbH	13.812,50	0,01%
Deutsche Bk reg shs	40.115,99	0,02%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	75.564,00	0,04%
Deutsche Lufthansa	18.419,50	0,01%
Deutsche Post AG	108.862,23	0,06%
Deutsche Telekom	250.532,10	0,14%
Deutsche Wohnen AG	64.160,00	0,04%
Diageo Ordinary	22.340,50	0,01%
E.on (ex Veba)	119.216,51	0,07%
Edenred	35.321,00	0,02%
Eiffage SA	34.583,04	0,02%
Electricidade de Portugal SA	13.110,70	0,01%
Electricite de France EDF SA	33.520,20	0,02%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
ELISA OYJ-A SHARES	25.797,20	0,01%
Enagas	16.763,10	0,01%
Endesa	29.389,80	0,02%
Enel ord.	183.223,30	0,10%
Engie SA	104.420,93	0,06%
Eni ord.	149.344,52	0,08%
EQUINOR ASA	8.681,13	0,00%
Erste Group Bank AG	27.161,75	0,02%
EssilorLuxottica SA	143.364,10	0,08%
Eurazeo	2.904,60	0,00%
Eurofins Scientific SE	10.758,00	0,01%
Eutelsat Communications	11.011,20	0,01%
Evonik Industries AG	20.492,00	0,01%
Exor NV	21.739,60	0,01%
Faurecia	12.401,25	0,01%
FERRARI NV	67.254,50	0,04%
Ferrovial SA ord	35.248,44	0,02%
Fiat Chrysler Automobiles NV	77.804,07	0,04%
Fincantieri Spa	24.894,00	0,01%
Fortum OYJ	19.768,50	0,01%
Fraport AG	21.236,40	0,01%
Fresenius Med. Care St	62.700,48	0,03%
Fresenius SE & Co. KGaA	74.546,42	0,04%
FRESNILLO PLC	16.343,78	0,01%
Fuchs Petrolub SE	14.392,00	0,01%
Gabelli Value for Italy SPAC Spa	187.000,00	0,10%
Galp Energia SGPS SA	11.918,88	0,01%
GEA Group AG	29.700,00	0,02%
Gecina SA	11.865,00	0,01%
Generali Spa	42.048,00	0,02%
Glaxosmithkline ord	26.672,33	0,01%
Glencore Plc	14.982,28	0,01%
Grifols SA	35.380,50	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	15.976,80	0,01%
Groupe Eurotunnel SA	21.114,00	0,01%
Hannover Rueck ord.	24.010,80	0,01%
Heidelbergcement AG	23.273,68	0,01%
Heineken Nv	146.680,00	0,08%
Henkel AG & Co. KGaA	134.037,00	0,07%
Hermes International	85.324,80	0,05%
HSBC Hold Plc	33.989,13	0,02%
Hugo Boss AG	18.063,20	0,01%
Iberdrola Sa	201.023,59	0,11%
ICADE	9.975,00	0,01%
IDeaMI Spa Spac	374.400,00	0,21%
Iliad Sa	17.171,00	0,01%
Imerys Sa	5.793,24	0,00%
Imperial Brands Plc	24.579,67	0,01%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	133.317,75	0,07%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	197.625,00	0,11%
Infineon Technologies Ag	112.612,03	0,06%
Ing Groep NV	146.739,54	0,08%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Ingenico SA	16.843,60	0,01%
Innogy SE	26.474,50	0,01%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	25.984,60	0,01%
Intesa Bci S. Paolo ord.	95.665,12	0,05%
Ipsen SA	17.491,75	0,01%
JC Decaux SA	4.658,80	0,00%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	10.184,90	0,01%
KBC Groep Nv	35.425,00	0,02%
Kering	166.698,00	0,09%
Kerry Group Plc	70.930,00	0,04%
KION Group AG	24.381,50	0,01%
Klepierre	15.906,40	0,01%
Kone Oyj	74.868,72	0,04%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	136.533,88	0,08%
Koninklijke DSM NV	47.150,40	0,03%
Koninklijke Vopak NV	11.110,40	0,01%
KPN Koninklijke NV	51.686,40	0,03%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	6.469,07	0,00%
Lanxess ord	15.276,00	0,01%
Legrand Promesses	54.870,90	0,03%
Leonardo SPA	26.105,20	0,01%
Life Care Capital Spa	147.984,00	0,08%
Linde Plc GY	22.168,00	0,01%
Lloyds TSB	20.055,34	0,01%
L'Oreal Co ord.	255.524,00	0,14%
LVMH	344.697,00	0,19%
Man AG	9.916,50	0,01%
Mapfre SA	7.238,40	0,00%
Masi Agricola Spa	553,50	0,00%
Merck KGaA	54.527,88	0,03%
Metro Wholesale & Food Specialist AG	14.533,58	0,01%
Metso Corporation	12.068,30	0,01%
Michelin	76.729,50	0,04%
Moncler Spa	27.917,45	0,02%
Mtu Aero Engines Gmbh	26.928,00	0,01%
Muenchener Rueckver AG	130.526,75	0,07%
Natixis	16.887,90	0,01%
Naturgy Energy Group SA	23.840,46	0,01%
Neste Oyj	21.218,40	0,01%
Nestle SA	41.780,10	0,02%
NN Group NV	39.741,60	0,02%
Nokia Ab	157.464,15	0,09%
Nokian Renkaat Oyj	11.532,60	0,01%
Nordea Bank ABP	7.272,69	0,00%
Novartis AG	35.050,85	0,02%
Novo Nordisk A/S	17.952,27	0,01%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	102.720,00	0,06%
OMV AG	29.452,50	0,02%
Orange SA	143.460,93	0,08%
ORION OYJ-CLASS B	13.928,80	0,01%
Osram Licht AG	19.528,80	0,01%
Paddy Power Betfair Plc	32.338,77	0,02%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Pernod Ricard sa	144.733,00	0,08%
Peugeot Citroen	47.078,63	0,03%
Philips elect. ord. New	144.164,73	0,08%
Piovan Spa	7.419,70	0,00%
Pirelli & C. Spa	11.837,10	0,01%
Porsche Automobil Holding SE	44.152,20	0,02%
Poste Italiane Spa	17.460,00	0,01%
ProSiebenSat.1 Media SE	16.249,75	0,01%
Proximus	15.943,50	0,01%
Prudential PLC	10.971,12	0,01%
Prysmian Spa	25.811,10	0,01%
Publicis	57.842,40	0,03%
Puma AG	7.259,00	0,00%
Randstad Hold	21.247,70	0,01%
Reckitt Benckiser Group Plc	14.788,32	0,01%
Red Electrica Corporacion SA new	25.440,98	0,01%
Reed Elsevier Plc LN	14.276,04	0,01%
Remy Cointreau	12.863,50	0,01%
Renault Ord	64.914,50	0,04%
Repsol Ypf Sa	101.192,96	0,06%
REXEL SA	13.178,10	0,01%
Rio Tinto Plc ord.	12.509,36	0,01%
Roche Hldg ord.	36.718,43	0,02%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	28.964,50	0,02%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	32.018,60	0,02%
RTL Group SA	12.142,00	0,01%
Rwe Ag ST O.N.	54.751,96	0,03%
Ryanair Holdings Plc	11.771,25	0,01%
Safran SA (ex Sagem SA)	160.735,00	0,09%
Sampo OYJ-A	83.004,01	0,05%
Sandvik AB	3.080,26	0,00%
Sanofi Aventis	415.373,40	0,23%
SAP SE	438.561,85	0,24%
Sartorius AG	14.701,50	0,01%
Schindler Holding AG	3.455,50	0,00%
Schlumberger Ltd	17.488,56	0,01%
Schneider Electric SA	158.258,00	0,09%
SCOR Regroupe	27.580,00	0,02%
SEB SA	9.024,00	0,01%
Shire Plc	28.098,55	0,02%
Siemens Ag ord. reg. shs	351.833,94	0,20%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	11.906,16	0,01%
Siemens Healthineers AG	17.176,15	0,01%
Skandinaviska Enskilda Banken	9.235,68	0,01%
Smith & Nephew Plc Ord	9.819,68	0,01%
Smurfit Kappa Plc	24.423,00	0,01%
Snam Rete Gas Spa	25.006,81	0,01%
SOCIETE BIC SA	10.252,25	0,01%
Societe Europeenne Satellite SA	38.098,80	0,02%
Societe Generale	66.295,06	0,04%
Sodexo Alliance Sa	32.667,50	0,02%
Solvay Ord	31.435,20	0,02%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Spaxs Spa	66.641,00	0,04%
Spaxs Spa Diritti di Assegnazione	6.695,00	0,00%
Standard Chartered Plc	3.501,06	0,00%
STMicroelectronics NV STM IM	52.344,40	0,03%
Stora Enso Oyj	46.391,00	0,03%
Subsea 7 SA	7.201,03	0,00%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	42.165,21	0,02%
Swedbank AB	7.713,46	0,00%
Swiss Re Ltd.	11.995,74	0,01%
Symrise AG	43.215,00	0,02%
TechnipFMC Plc	11.084,20	0,01%
Telecom Italia ord. New	34.546,28	0,02%
Telecom Italia rnc new	11.133,90	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	13.928,35	0,01%
Telefonica S.a New	174.741,59	0,10%
Telenet Group Holding NV	16.646,00	0,01%
Teleperformance	29.316,00	0,02%
Tenaris SA	34.710,88	0,02%
Terna	42.595,80	0,02%
Thales Sa	47.532,00	0,03%
Thyssen Krupp ord.	29.960,00	0,02%
Total SA	535.780,36	0,30%
Ubi Soft Entertainment SA	17.972,40	0,01%
UBS Group AG	11.671,51	0,01%
UCB SA	37.860,30	0,02%
Umicore SA	44.969,40	0,03%
Unibail Group Stapled	76.501,00	0,04%
UniCredit Spa	75.609,95	0,04%
Unilever NV	392.163,40	0,22%
Uniper SE	42.488,00	0,02%
United Internet AG-REG SHARE	17.381,00	0,01%
Upm ord.	58.564,60	0,03%
Valeo SA	35.203,80	0,02%
Veolia Environnement	42.553,35	0,02%
Vestas Wind Systems A/S	8.567,09	0,00%
Vinci S.A.	163.485,40	0,09%
Vivendi Universal ord.	129.169,60	0,07%
Vodafone Group Plc	9.948,00	0,01%
VOESTALPINE AG	14.616,00	0,01%
Volkswagen AG – PFD	141.698,40	0,08%
Vonovia SE	94.818,05	0,05%
Wartsila OYJ-B	22.926,75	0,01%
Wendel SA	5.758,50	0,00%
Wirecard AG	75.032,00	0,04%
Wolters Klumer	81.881,10	0,05%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	725,00	0,00%
Wrt 070320 10,5 Life Care Capital Spa PD	592,00	0,00%
Wrt 090119 9,5 ALP.I Spa PD	2.610,00	0,00%
Wrt 111219 10,5 IDEaMI Spa Spac PD	2.720,00	0,00%
Wrt 190423 9,5 Gabelli Value for Italy SPAC Spa	796,00	0,00%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	2.069,75	0,00%
Zalando SE	13.688,40	0,01%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Zurich Financial Services	11.704,23	0,01%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>18.109.308,62</b>	<b>10,07%</b>
AMUNDI ETF EU X EM	422.000,00	0,23%
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	3.561.091,25	1,98%
CSIF (Lux) Equity US Blue	3.079.206,60	1,71%
DEKA MSCI EUROPE EX EMU ETF	539.091,00	0,30%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	404.365,13	0,22%
ISH EDGE MSCI US MLTFCTR	218.517,25	0,12%
ISHARES EUR 600 UTILITIES DE	33.672,00	0,02%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	209.907,20	0,12%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	594.010,85	0,33%
LYX ETF NASDAQ 100-D-EUR	367.540,00	0,20%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	366.656,00	0,20%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	238.043,40	0,13%
UBS ETF MSCI CANADA	152.347,73	0,08%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	487.206,25	0,27%
UBS ETF MSCI USA SEL.FACT.MIX	200.236,92	0,11%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	1.580.516,00	0,88%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	63.552,00	0,04%
X MSCI CHINA 1C	729.537,00	0,41%
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>13.247.496,58</b>	<b>7,37%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>179.865.192,11</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 631.150,49 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2018.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di debito (*)</b>	<b>Titoli di capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	100.388.355,70	2.057.474,38	5.901.711,46	108.347.541,54	58,32%
Altri Paesi UE	36.916.258,27	17.576.095,01	-	54.492.353,28	29,33%
Stati Uniti	6.692.793,59	7.399.284,89	-	14.092.078,48	7,59%
Giappone	4.510.979,35	648.990,00	-	5.159.969,35	2,78%
Altri Paesi OCSE	-	1.415.297,53	-	1.415.297,53	0,76%
Paesi non OCSE	-	2.259.663,39	-	2.259.663,39	1,22%
<b>Totale</b>	<b>148.508.386,91</b>	<b>31.356.805,20</b>	<b>5.901.711,46</b>	<b>185.766.903,57</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Euro (EUR)	154.399.155,10	4.327.671,95	158.726.827,05	85,44%
Dollaro statunitense (USD)	14.615.401,46	1.013.612,45	15.629.013,91	8,41%
Yen giapponese (JPY)	5.161.074,35	104.360,60	5.265.434,95	2,83%
Sterlina britannica (GBP)	2.111.013,80	208.545,31	2.319.559,11	1,25%
Dollaro Hong Kong (HKD)	1.047.399,00	-	1.047.399,00	0,56%
Franco svizzero (CHF)	420.141,40	60.178,89	480.320,29	0,26%
Dollaro canadese (CAD)	339.821,00	135.268,49	475.089,49	0,26%
Dollaro australiano (AUD)	271.033,00	-	271.033,00	0,15%
Corona svedese (SEK)	191.216,48	26.354,90	217.571,38	0,12%
Won sudcoreano (KRW)	216.689,00	-	216.689,00	0,12%
Dollaro taiwanese (TWD)	181.127,00	-	181.127,00	0,10%
Rupia indiana (INR)	148.727,00	-	148.727,00	0,08%
Real brasiliano (BRL)	117.906,00	-	117.906,00	0,06%
Corona danese (DKK)	84.593,36	17.886,53	102.479,89	0,06%
Rand sudafricano (ZAR)	97.834,00	-	97.834,00	0,05%
Corona norvegese (NOK)	66.717,16	7.832,34	74.549,50	0,04%
Dollaro di Singapore (SGD)	53.641,00	-	53.641,00	0,03%
Rublo russo (RUB)	48.522,00	-	48.522,00	0,03%
Peso messicano (MXN)	43.464,00	-	43.464,00	0,02%
Baht thailandese (THB)	38.407,00	-	38.407,00	0,02%
Ringgit malese (MYR)	37.458,00	-	37.458,00	0,02%
Rupia indonesiana (IDR)	36.510,00	-	36.510,00	0,02%
Yuan Cinese (CNY)	20.852,00	-	20.852,00	0,01%
Zloty polacco (PLN)	19.915,00	-	19.915,00	0,01%
Peso filippino (PHP)	18.176,00	-	18.176,00	0,01%
Riyal del Qatar (QAR)	17.070,00	-	17.070,00	0,01%
Peso cileno (CLP)	16.437,00	-	16.437,00	0,01%
Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)	11.538,00	-	11.538,00	0,01%
Nuova lira turca (TRY)	10.115,00	-	10.115,00	0,01%
Dollaro neozelandese (NZD)	9.013,00	-	9.013,00	0,00%
Peso colombiano (COP)	5.690,00	-	5.690,00	0,00%
Fiorino ungherese (HUF)	4.900,00	-	4.900,00	0,00%
Corona ceca (CZK)	3.003,00	-	3.003,00	0,00%
Sterlina egiziana (EGP)	632,00	-	632,00	0,00%
<b>Totale</b>	<b>179.865.192,11</b>	<b>5.901.711,46</b>	<b>185.766.903,57</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio obbligazionario, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,29.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/18</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/18</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	4.505,00	177.834,88	Negoziazione in titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	7.642,00	75.609,95	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Bilanciato Prudente</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	212.927.223,55	175.595.922,61
Titoli di debito	9.448.380,00	19.278.971,50
Titoli di capitale quotati	10.179.305,52	6.213.664,65
Quote di OICR	9.317.819,60	12.276.736,03
<b>Totale</b>	<b>241.872.728,67</b>	<b>213.365.294,79</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>455.238.023,46</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Volumi Negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Bilanciato Prudente	15.438,79	455.238.023,46	0,003%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 14.372,46 Euro, di cui:

- 11.559,72 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 2.812,74 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

### *20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*

La voce, pari a 151.611,75 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

### *30 – Crediti di imposta*

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 1.039.079,78 Euro è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (come successivamente modificato) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

## **Passività**

### *30 – Passività della gestione finanziaria*

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 153.177,55 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2018, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2019.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 908.491,43 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2018 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2018.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 16.668.800,03 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 896.098,09 Euro, di cui:

- Euro 1.111.676,58 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2018 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 9,83 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 215.588,32, da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 14.045.875,48 trasferimenti in entrata; Euro 14.261.463,80 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Bilanciato Prudente</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti dagli aderenti	309.351,54
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	105.342,94
Contributi relativi a quote di TFR	222.603,62
Trasferimenti	474.378,48
<b>Totale</b>	<b>1.111.676,58</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 6.840,18 Euro.

Nel corso del 2018 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Prudente	163.588,820	3.131.519,63	258.798,389	4.941.430,84

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 677.837,43 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Prudente	480.245,894	9.212.876,80	14.533,868	277.056,04	494.779,762	9.489.932,84

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 2.215,95 Euro, mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 210,97 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 3.063.511,13 Euro.

La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani e dalla componente azionaria, che hanno risentito, nel primo caso, delle tensioni politiche interne e, nel secondo caso, della forte volatilità evidenziata dal mercato, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Bilanciato Prudente</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.642.688,57	-1.075.059,87
Titoli di debito quotati	190.457,58	-466.624,52
Titoli di capitale quotati	492.323,89	-3.020.262,00
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-95.374,93	6.128,94
Quote di O.I.C.R.	126.704,68	-904.528,04
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	40.034,57
<b>Totale</b>	<b>2.356.799,79</b>	<b>-5.420.310,92</b>

I profitti e perdite da operazioni finanziarie riguardano essenzialmente oneri derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari presenti nel comparto alle quotazioni di fine esercizio, pari a 5.088.517,21 Euro.

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## 30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.919.026,92 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Contributo Covip</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Bilanciato Prudente	1.918.811,90	215,02	Non previste	Non previste	<b>1.919.026,92</b>

## 50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 1.039.079,78 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, che risulta a credito tenuto conto che l'imponibile fiscale è negativo.

**Comparto Bilanciato Equilibrato**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

		31-12-2018	31-12-2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>45.905.598,47</b>	<b>47.833.583,58</b>
	a) Depositi bancari	1.679.414,22	5.978.479,38
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.291.503,45	21.621.324,98
	d) Titoli di debito quotati	4.455.327,53	5.311.383,05
	e) Titoli di capitale quotati	8.202.904,11	7.854.307,65
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	6.038.087,06	6.759.051,68
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	231.818,46	298.085,99
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	6.543,64	10.950,85
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>401.160,57</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>46.306.759,04</b>	<b>47.833.583,58</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-40.681,19</b>	<b>-44.516,77</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-40.681,19	-44.516,77
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>-183.928,86</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-40.681,19</b>	<b>-228.445,63</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>46.266.077,85</b>	<b>47.605.137,95</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>224.413,83</b>	<b>193.567,16</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO**

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>245.372,53</b>	<b>971.920,83</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.569.176,81	3.913.671,82
b) Anticipazioni	-499.604,27	-804.928,42
c) Trasferimenti e riscatti	-1.796.577,58	-1.264.854,22
d) Trasformazioni in rendita	-295.314,97	-47.966,06
e) Erogazioni in forma di capitale	-728.516,41	-823.249,82
f) Premi per prestazioni accessorie	-429,84	-831,58
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-4.664,98	-45,13
i) Altre entrate previdenziali	1.303,77	124,24
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-1.484.894,98</b>	<b>1.418.109,75</b>
a) Dividendi e interessi	828.124,61	942.399,42
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.313.019,59	475.710,33
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-500.698,22</b>	<b>-512.360,01</b>
a) Società di gestione	-499.076,57	-512.360,01
b) Contributo Covip	-1.621,65	
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-1.740.220,67</b>	<b>1.877.670,57</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>401.160,57</b>	<b>-136.279,86</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-1.339.060,10</b>	<b>1.741.390,71</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2018 gli aderenti al Comparto Bilanciato Equilibrato risultano pari a n. 2.253.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	2.481.534,688	47.359.298,06
Quote emesse	-150.232,956	-2.854.533,13
Quote annullate	-121.783,300	-2.308.153,02
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.209.518,432	40.739.859,37

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2018: 18,438 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	12.575,246	242.388,61
Quote emesse	16.306,928	311.366,42
Quote annullate	-718,388	-13.720,29
Quote in essere alla fine dell'esercizio	28.163,786	525.606,52

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2018: 18,662 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	122,068	2.347,33
Quote emesse	1.594,578	30.196,32
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.716,646	31.974,76

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2018: 18,626 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	57,759	1.103,94
Quote emesse	320.376,746	6.078.356,15
Quote annullate	-52.431,185	-998.139,92
Quote in essere alla fine dell'esercizio	268.003,320	4.968.637,20

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2018: 18,539 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	2.494.289,761	47.605.137,94
Quote emesse	188.045,296	3.565.385,76
Quote annullate	-174.932,873	-3.320.013,23
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.507.402,184	46.266.077,85

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 1.679.414,22 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	215.012,00	0,49%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	387.048,00	0,88%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	148.616,40	0,34%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	79.273,60	0,18%
DBR 0,5% 15/02/2026	311.760,00	0,71%
DBR 0,25% 15/02/2027	142.161,60	0,32%
DBR 5,625% 04/01/28	261.224,25	0,59%
DBR 4% 04/01/2037	693.052,80	1,58%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	1.052.667,00	2,39%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	334.977,50	0,76%
BONOS 2,9% 31/10/2046	64.262,40	0,15%
BONOS 0,4% 30/04/2022	354.763,50	0,81%
BONOS 4,20% 31/01/2037	322.037,80	0,73%
BONOS 2,70% 31/10/2048	50.914,50	0,12%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	452.617,20	1,03%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	66.497,40	0,15%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	763.943,40	1,74%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	177.166,00	0,40%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	160.870,05	0,37%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	559.820,00	1,27%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2025	178.106,25	0,40%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	419.664,00	0,95%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	77.316,68	0,18%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	50.420,79	0,11%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	56.977,85	0,13%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	87.640,50	0,20%
BTP 6,50% 01/11/97-27	176.659,65	0,40%
BTP 5,25% 01/11/29	153.111,25	0,35%
BTP 6% 01/05/2031	78.683,40	0,18%
BTP 4,50% 01/02/2020	888.020,50	2,02%
BTP 4% 01/02/2037	205.233,45	0,47%
BTP 4,25% 01/09/2019	795.119,00	1,81%
BTP 5% 01/09/2040	208.574,70	0,47%
BTP 4% 01/09/2020	793.455,00	1,80%
BTP 3,75% 01/05/2021	960.768,00	2,18%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	200.446,00	0,46%
CCT 15/11/13-2019	301.575,00	0,69%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	1.551.825,02	3,53%
BTP 3,50% 01/03/2030	254.774,40	0,58%
BTP I/L 1,25% 27/10/2020	356.403,01	0,81%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
BTP 3,25% 01/09/2046	150.934,35	0,34%
BTP 0,7% 01/05/2020	351.498,00	0,80%
BTP 1,45% 15/09/2022	526.039,50	1,20%
BTP 0,95% 15/03/2023	780.544,00	1,77%
CCT 15/07/2023	860.805,00	1,96%
BTP 0,35% 01/11/2021	295.176,00	0,67%
BTP 2,8% 01/03/2067	17.138,00	0,04%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	141.757,20	0,32%
BTP 1,2% 01/04/2022	364.810,20	0,83%
BTP 0,35% 15/06/2020	899.127,00	2,04%
CCT 15/10/2024	663.012,00	1,51%
BTP 0,9% 01/08/2022	295.218,00	0,67%
CTZ 30/10/2019	299.412,00	0,68%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	60.628,95	0,14%
BTP 2,00% 01/02/2028	287.172,00	0,65%
BTP 0,95% 01/03/2023	487.665,00	1,11%
BTP 1,45% 15/05/2025	765.336,00	1,74%
BTP 0,05% 15/04/2021	985.230,00	2,24%
BOT 13/09/2019 ANNUALI	688.530,30	1,57%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	317.914,98	0,72%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	129.334,92	0,29%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	133.854,91	0,30%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	115.327,14	0,26%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	154.911,80	0,35%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	43.724,10	0,10%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	174.300,00	0,40%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	228.251,25	0,52%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	300.028,00	0,68%
US TREASURY 2% 15/02/2025	380.363,00	0,86%
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>25.291.503,45</b>	<b>57,50%</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	192.070,00	0,44%
BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	91.593,00	0,21%
BARCLAYS BANK 6,625% 30/03/2022	112.237,00	0,26%
BRITISH TCOM 0,625% 20/03/2021	150.853,50	0,34%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	95.220,00	0,22%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,375% 30/10/2021	100.469,00	0,23%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	98.581,00	0,22%
FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	98.933,00	0,22%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	247.057,50	0,56%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	94.418,00	0,21%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	97.391,00	0,22%
GOLDMAN SACHS FRN 09/09/2022 CBLE	90.391,35	0,21%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	143.970,00	0,33%
IBM FRN 27/01/2020	87.179,91	0,20%
ICCREA FRN 01/02/2021	188.324,00	0,43%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	91.301,00	0,21%
ING GR 6% 16/04/2020-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	92.729,97	0,21%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	95.203,00	0,22%
INTESA SANPAOLO FRN 19/04/2022	96.821,00	0,22%
MEDIOBANCA 0,625% 27/09/2022	94.983,00	0,22%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	99.891,00	0,23%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	100.378,00	0,23%
MEDIOBANCA 5% 15/11/2020 SUB	156.678,00	0,36%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	101.065,00	0,23%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	138.400,50	0,31%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	91.208,00	0,21%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
RCI BANQUE FRN 12/04/2021	98.735,00	0,22%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 CBLE USD	164.447,07	0,37%
ROYAL BK SCOTLAND FRN 02/03/2020	199.106,00	0,45%
TOTAL CAP INTL 0,25% 12/07/2023	99.407,00	0,23%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	259.566,81	0,59%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	436.576,42	0,99%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	150.142,50	0,34%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>4.455.327,53</b>	<b>10,13%</b>
ABB Ltd	3.981,54	0,01%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	27.215,50	0,06%
Accor Sa	11.541,21	0,03%
Actividades de Construcccion y Servicios, S.A.	9.472,40	0,02%
Adidas AG new	74.784,00	0,17%
ADP	6.620,00	0,02%
Aegon NV New	11.616,99	0,03%
Aena SME SA	15.611,25	0,04%
AGEAS AZ	14.816,10	0,03%
AIB Group Plc	6.808,00	0,02%
Air Liquide SA	97.062,75	0,22%
Airbus Group SE (ex EADS)	92.859,76	0,21%
Akzo N.a	46.816,00	0,11%
Allianz Ag-Reg	160.253,10	0,36%
ALP.I Spa	72.708,00	0,17%
Alstom SA	13.402,60	0,03%
Altice NV – B	127,50	0,00%
Altice USA Inc	4.891,08	0,01%
Amadeus IT Group SA	59.623,20	0,14%
Amundi SA	15.232,80	0,03%
Andritz AG	6.419,20	0,01%
Anglo American Plc	6.740,87	0,02%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	101.840,50	0,23%
Arcelor Mittal ex raggr.	26.411,84	0,06%
Arix Bioscienze Plc	13.029,19	0,03%
Arkema ord.	10.494,40	0,02%
Aroundtown SA	10.108,00	0,02%
ASML Holding NV new	125.501,40	0,29%
Astrazeneca	15.100,56	0,03%
Atlantia Autostrade Spa ord	8.474,83	0,02%
Atlas Copco AB - A SHS	1.744,79	0,00%
Atos SE	15.368,20	0,03%
Axa ord.	79.675,05	0,18%
B.co Santander Central Hisp. Ord	123.604,00	0,28%
BAE Systems plc	2.823,38	0,01%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	57.202,07	0,13%
Banco de Sabadell SA	6.314,16	0,01%
Bank of Ireland Group Plc	10.074,78	0,02%
Bankia SA	5.888,00	0,01%
Bankinter SA	11.930,60	0,03%
Barclays Bank ord	5.889,35	0,01%
Basf SE	124.122,00	0,28%
Bayer Ag	115.730,16	0,26%
Beiersdorf AG	16.864,60	0,04%
BHP Group Plc	13.478,23	0,03%
Biocartis NV	8.449,00	0,02%
BMW	58.327,50	0,13%
Bnp Paribas ord.	84.358,08	0,19%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
BOLLORE	7.980,00	0,02%
Bouygues	13.632,90	0,03%
Bp Plc Com	19.682,10	0,04%
Brenntag AG	9.802,00	0,02%
British American Tobacco Plc	15.371,20	0,03%
BT Group Plc	6.268,39	0,01%
Bureau Veritas SA	11.744,70	0,03%
CaixaBank SA	13.276,14	0,03%
Cap Gemini SA	32.984,00	0,07%
Carrefour ord.	20.650,35	0,05%
Casino Guichard-Perrachon SA	3.634,00	0,01%
CNH Industrial NV	23.065,27	0,05%
CNP ASSURANCES ORD.	5.185,60	0,01%
COLRUYT SA	6.846,40	0,02%
Commerzbank AG new	16.597,21	0,04%
Compagnie De St Gobain	24.265,28	0,06%
Compagnie Financiere Richemont SA	11.460,64	0,03%
Compass Group Plc	7.617,97	0,02%
Continental Ag	33.206,25	0,08%
Covestro AG	17.919,70	0,04%
COVIVIO	9.683,00	0,02%
Credit Agricole S.A.	32.703,24	0,07%
Credit Suisse Group Common	3.200,99	0,01%
CRH Plc (CRH ID EUR)	44.259,60	0,10%
Daimler Chrysler Ag	93.885,95	0,21%
Danone Ord	86.114,00	0,20%
Dassault Aviation SA	4.840,00	0,01%
Dassault Systemes SA	27.999,00	0,06%
DAVIDE CAMPARI ORD	8.086,58	0,02%
Delivery Hero GmbH	6.662,50	0,02%
Deutsche Bk reg shs	20.420,28	0,05%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	32.009,75	0,07%
Deutsche Lufthansa	8.274,00	0,02%
Deutsche Post AG	37.060,50	0,08%
Deutsche Telekom	108.111,90	0,25%
Deutsche Wohnen AG	28.440,00	0,06%
Diageo Ordinary	17.185,00	0,04%
E.on (ex Veba)	53.979,14	0,12%
Edenred	16.055,00	0,04%
Eiffage SA	17.145,60	0,04%
Electricidade de Portugal SA	10.372,70	0,02%
Electricite de France EDF SA	14.793,60	0,03%
ELISA OYJ-A SHARES	9.922,00	0,02%
Enagas	8.263,50	0,02%
Endesa	12.178,65	0,03%
Enel ord.	78.822,59	0,18%
Engie SA	47.682,68	0,11%
Eni ord.	63.172,06	0,14%
EQUINOR ASA	4.248,21	0,01%
Erste Group Bank AG	12.723,90	0,03%
EssilorLuxottica SA	66.270,00	0,15%
Eurazeo	2.595,60	0,01%
Eurofins Scientific SE	5.868,00	0,01%
Eutelsat Communications	6.709,95	0,02%
Evonik Industries AG	8.175,00	0,02%
Exor NV	9.452,00	0,02%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Faurecia	6.614,00	0,02%
FERRARI NV	29.071,30	0,07%
Ferrovial SA ord	13.359,73	0,03%
Fiat Chrysler Automobiles NV	34.114,58	0,08%
Fincantieri Spa	12.908,00	0,03%
Fortum OYJ	10.543,20	0,02%
Fraport AG	10.305,90	0,02%
Fresenius Med. Care St	27.470,40	0,06%
Fresenius SE & Co. KGaA	35.090,64	0,08%
FRESNILLO PLC	8.652,59	0,02%
Fuchs Petrolub SE	7.016,10	0,02%
Gabelli Value for Italy SPAC Spa	65.450,00	0,15%
Galp Energia SGPS SA	8.552,90	0,02%
GEA Group AG	13.725,00	0,03%
Gecina SA	6.215,00	0,01%
Generali Spa	37.565,80	0,09%
Glaxosmithkline ord	15.836,70	0,04%
Glencore Plc	6.188,33	0,01%
Grifols SA	15.801,00	0,04%
Groupe Bruxelles Lambert SA	8.673,12	0,02%
Groupe Eurotunnel SA	9.853,20	0,02%
Hannover Rueck ord.	15.301,00	0,03%
Heidelbergcement AG	12.117,26	0,03%
Heineken Nv	64.462,00	0,15%
Henkel AG & Co. KGaA	56.763,00	0,13%
Hermes International	36.360,00	0,08%
HSBC Hold Plc	29.433,14	0,07%
Hugo Boss AG	8.896,80	0,02%
Iberdrola Sa	88.258,37	0,20%
ICADE	5.320,00	0,01%
IDeaMI Spa Spac	102.960,00	0,23%
Iliad Sa	6.745,75	0,02%
Imerys Sa	3.022,56	0,01%
Imperial Brands Plc	9.034,69	0,02%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	57.216,00	0,13%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	79.050,00	0,18%
Infineon Technologies Ag	45.843,60	0,10%
Ing Groep NV	69.426,98	0,16%
Ingenico SA	7.678,70	0,02%
Innogy SE	11.200,75	0,03%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	14.428,20	0,03%
Intesa Bci S. Paolo ord.	48.522,16	0,11%
Ipsen SA	7.899,50	0,02%
JC Decaux SA	4.045,80	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	4.549,60	0,01%
KBC Groep Nv	19.214,52	0,04%
Kering	72.030,00	0,16%
Kerry Group Plc	30.707,50	0,07%
KION Group AG	11.082,50	0,03%
Klepierre	7.387,04	0,02%
Kone Oyj	30.647,04	0,07%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	60.485,50	0,14%
Koninklijke DSM NV	26.075,60	0,06%
Koninklijke Vopak NV	4.602,88	0,01%
KPN Koninklijke NV	23.820,80	0,05%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	3.737,69	0,01%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Lanxess ord	6.432,00	0,01%
Legrand Promesses	24.699,30	0,06%
Leonardo SPA	13.751,30	0,03%
Life Care Capital Spa	92.490,00	0,21%
Linde Plc GY	8.313,00	0,02%
Lloyds TSB	8.926,36	0,02%
L'Oreal Co ord.	107.642,00	0,24%
LVMH	152.338,00	0,35%
Man AG	4.507,50	0,01%
Mapfre SA	3.642,40	0,01%
Merck KGaA	26.544,10	0,06%
Metro Wholesale & Food Specialist AG	7.032,38	0,02%
Metso Corporation	7.786,00	0,02%
Michelin	35.547,00	0,08%
Moncler Spa	13.597,10	0,03%
Mtu Aero Engines Gmbh	15.840,00	0,04%
Muenchener Rueckver AG	58.117,75	0,13%
Natixis	9.061,80	0,02%
Naturgy Energy Group SA	14.825,16	0,03%
Neste Oyj	9.093,60	0,02%
Nestle SA	40.717,90	0,09%
NN Group NV	19.174,80	0,04%
Nokia Ab	65.842,70	0,15%
Nokian Renkaat Oyj	4.961,70	0,01%
Nordea Bank ABP	2.909,08	0,01%
Novartis AG	24.610,17	0,06%
Novo Nordisk A/S	7.978,79	0,02%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	39.360,00	0,09%
OMV AG	15.682,50	0,04%
Orange SA	60.512,63	0,14%
ORION OYJ-CLASS B	5.299,00	0,01%
Osram Licht AG	8.721,60	0,02%
Paddy Power Betfair Plc	11.232,71	0,03%
Pernod Ricard sa	67.351,00	0,15%
Peugeot Citroen	21.534,98	0,05%
Philips elect. ord. New	63.313,71	0,14%
Piovan Spa	6.498,19	0,01%
Pirelli & C. Spa	5.694,15	0,01%
Porsche Automobil Holding SE	19.365,00	0,04%
Poste Italiane Spa	7.682,40	0,02%
ProSiebenSat.1 Media SE	6.220,00	0,01%
Proximus	7.322,20	0,02%
Prudential PLC	6.739,41	0,02%
Prysmian Spa	11.471,60	0,03%
Publicis	25.540,80	0,06%
Puma AG	2.562,00	0,01%
Randstad Hold	11.024,75	0,03%
Reckitt Benckiser Group Plc	7.394,16	0,02%
Red Electrica Corporacion SA new	13.802,46	0,03%
Reed Elsevier Plc LN	6.957,32	0,02%
Remy Cointreau	6.431,75	0,01%
Renault Ord	28.093,25	0,06%
Repsol Ypf Sa	46.970,88	0,11%
REXEL SA	8.556,00	0,02%
Rio Tinto Plc ord.	10.841,45	0,02%
Roche Hldg ord.	28.078,80	0,06%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Rolls-Royce Holdings Plc	2.783,58	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	28.887,53	0,07%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	21.188,78	0,05%
RTL Group SA	4.903,50	0,01%
Rwe Ag ST O.N.	23.744,18	0,05%
Ryanair Holdings Plc	6.826,25	0,02%
Safran SA (ex Sagem SA)	72.304,40	0,16%
Sampo OYJ-A	41.444,39	0,09%
Sandvik AB	2.464,21	0,01%
Sanofi Aventis	174.169,32	0,40%
SAP SE	187.334,15	0,43%
Sartorius AG	7.623,00	0,02%
Schindler Holding AG	1.727,75	0,00%
Schlumberger Ltd	7.720,17	0,02%
Schneider Electric SA	67.423,88	0,15%
SCOR Regroupe	13.396,00	0,03%
SEB SA	3.948,00	0,01%
Shire Plc	14.304,72	0,03%
Siemens Ag ord. reg. shs	149.088,78	0,34%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	4.894,40	0,01%
Siemens Healthineers AG	8.039,90	0,02%
Skandinaviska Enskilda Banken	4.281,99	0,01%
Smith & Nephew Plc Ord	5.482,66	0,01%
Smurfit Kappa Plc	12.327,80	0,03%
Snam Rete Gas Spa	11.384,44	0,03%
SOCIETE BIC SA	4.457,50	0,01%
Societe Europeenne Satellite SA	17.545,50	0,04%
Societe Generale	32.243,38	0,07%
Sodexo Alliance Sa	12.261,50	0,03%
Solvay Ord	17.900,60	0,04%
Spaxs Spa	32.997,00	0,08%
Spaxs Spa Diritti di Assegnazione	3.315,00	0,01%
Standard Chartered Plc	2.186,46	0,00%
STMMicroelectronics NV STM IM	21.157,90	0,05%
Stora Enso Oyj	22.086,15	0,05%
Subsea 7 SA	3.642,87	0,01%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	20.281,27	0,05%
Swedbank AB	3.278,22	0,01%
Swiss Re Ltd.	5.598,01	0,01%
Symrise AG	19.027,50	0,04%
TechnipFMC Plc	5.277,35	0,01%
Telecom Italia ord. New	12.246,82	0,03%
Telecom Italia rnc new	3.352,68	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	6.767,64	0,02%
Telefonica S.a New	76.729,25	0,17%
Telenet Group Holding NV	7.917,00	0,02%
Teleperformance	16.752,00	0,04%
Tenaris SA	16.010,24	0,04%
Terna	17.335,50	0,04%
Thales Sa	22.440,00	0,05%
Thyssen Krupp ord.	13.467,02	0,03%
Total SA	227.436,50	0,52%
Ubi Soft Entertainment SA	8.105,20	0,02%
UBS Group AG	9.771,50	0,02%
UCB SA	16.755,50	0,04%
Umicore SA	21.613,20	0,05%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Unibail Group Stapled	35.474,80	0,08%
UniCredit Spa	36.815,57	0,08%
Unilever NV	174.742,70	0,40%
Uniper SE	18.080,00	0,04%
United Internet AG-REG SHARE	7.067,00	0,02%
Upm ord.	30.279,05	0,07%
Valeo SA	15.050,90	0,03%
Veolia Environnement	18.762,98	0,04%
Vestas Wind Systems A/S	4.613,05	0,01%
Vinci S.A.	70.147,48	0,16%
Vivendi Universal ord.	55.753,60	0,13%
Vodafone Group Plc	9.050,63	0,02%
VOESTALPINE AG	7.386,30	0,02%
Volkswagen AG – PFD	65.292,40	0,15%
Vonovia SE	41.331,96	0,09%
Wartsila OYJ-B	12.713,93	0,03%
Wendel SA	2.617,50	0,01%
Wirecard AG	36.520,00	0,08%
Wolters Klumer	29.342,88	0,07%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	400,00	0,00%
Wrt 070320 10,5 Life Care Capital Spa PD	370,00	0,00%
Wrt 090119 9,5 ALP.I Spa PD	1.314,00	0,00%
Wrt 111219 10,5 IDEaMI Spa Spac PD	748,00	0,00%
Wrt 190423 9,5 Gabelli Value for Italy SPAC Spa	278,60	0,00%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	827,90	0,00%
Zalando SE	5.834,40	0,01%
Zurich Financial Services	6.502,34	0,01%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>8.202.904,11</b>	<b>18,65%</b>
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	1.557.365,25	3,54%
CSIF (Lux) Equity US Blue	1.740.757,50	3,96%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	165.563,63	0,38%
ISH EDGE MSCI US MLTFCTR	90.664,30	0,21%
ISHARES EUR 600 UTILITIES DE	16.836,00	0,04%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	59.248,00	0,13%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	292.092,30	0,66%
LYX ETF NASDAQ 100-D-EUR	101.614,00	0,23%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	171.870,00	0,39%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	74.097,72	0,17%
UBS ETF MSCI CANADA	86.012,25	0,20%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	156.693,75	0,36%
UBS ETF MSCI USA SEL.FACT.MIX	68.407,56	0,16%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	696.940,30	1,58%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	582.560,00	1,32%
X MSCI CHINA 1C	177.364,50	0,40%
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>6.038.087,06</b>	<b>13,73%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>43.987.822,15</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 231.818,46 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2018.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito (*)	Titoli di capitale (*)	Depositi bancari	Totale	%
Italia	16.929.413,38	916.056,27	1.679.414,22	19.524.883,87	42,76%
Altri Paesi dell'UE	10.055.712,30	8.102.477,00	-	18.158.189,30	39,76%
Stati Uniti	1.910.361,55	3.519.886,13	-	5.430.247,68	11,89%
Giappone	851.343,75	291.549,00	-	1.142.892,75	2,50%
Altri Paesi OCSE	-	583.370,55	-	583.370,55	1,28%
Paesi non OCSE	-	827.652,22	-	827.652,22	1,81%
<b>Totale</b>	<b>29.746.830,98</b>	<b>14.240.991,17</b>	<b>1.679.414,22</b>	<b>45.667.236,37</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	35.532.347,18	1.140.519,00	36.672.866,18	80,30%
Dollaro statunitense (USD)	5.441.778,41	198.873,59	5.640.652,00	12,35%
Yen giapponese (JPY)	1.143.435,75	40.467,45	1.183.903,20	2,59%
Sterlina britannica (GBP)	489.848,26	147.149,62	636.997,88	1,39%
Dollaro Hong Kong (HKD)	336.846,00	-	336.846,00	0,74%
Dollaro canadese (CAD)	167.984,00	96.620,35	264.604,35	0,58%
Franco svizzero (CHF)	169.550,34	15.769,61	185.319,95	0,41%
Won sudcoreano (KRW)	95.551,00	-	95.551,00	0,21%
Dollaro australiano (AUD)	87.169,00	-	87.169,00	0,19%
Corona svedese (SEK)	67.528,29	17.402,69	84.930,98	0,19%
Dollaro taiwanese (TWD)	79.869,00	-	79.869,00	0,17%
Rupia indiana (INR)	65.582,00	-	65.582,00	0,14%
Real brasiliano (BRL)	51.992,00	-	51.992,00	0,11%
Rand sudafricano (ZAR)	43.141,00	-	43.141,00	0,09%
Corona danese (DKK)	25.647,84	15.439,58	41.087,42	0,09%
Corona norvegese (NOK)	25.731,08	7.172,33	32.903,41	0,07%
Rublo russo (RUB)	21.396,00	-	21.396,00	0,05%
Peso messicano (MXN)	19.166,00	-	19.166,00	0,04%
Dollaro di Singapore (SGD)	17.252,00	-	17.252,00	0,04%
Baht thailandese (THB)	16.936,00	-	16.936,00	0,04%
Ringgit malese (MYR)	16.517,00	-	16.517,00	0,04%
Rupia indonesiana (IDR)	16.099,00	-	16.099,00	0,04%
Zloty polacco (PLN)	8.781,00	-	8.781,00	0,02%
Peso filippino (PHP)	8.015,00	-	8.015,00	0,02%
Riyal del Qatar (QAR)	7.527,00	-	7.527,00	0,02%
Peso cileno (CLP)	7.248,00	-	7.248,00	0,02%
Yuan Cinese (CNY)	6.164,00	-	6.164,00	0,01%
Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)	5.088,00	-	5.088,00	0,01%
Nuova lira turca (TRY)	4.460,00	-	4.460,00	0,01%
Dollaro neozelandese (NZD)	2.899,00	-	2.899,00	0,01%
Peso colombiano (COP)	2.509,00	-	2.509,00	0,01%
Fiorino ungherese (HUF)	2.161,00	-	2.161,00	0,00%
Corona ceca (CZK)	1.324,00	-	1.324,00	0,00%
Sterlina egiziana (EGP)	279,00	-	279,00	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>43.987.822,15</b>	<b>1.679.414,22</b>	<b>45.667.236,37</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio obbligazionario, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,38.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/18</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/18</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	2.137,00	84.358,08	Negoziante in titoli emessi dalla Banca Depositaria
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	150.000,00	150.142,50	Negoziante in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
IT0005239360	UniCredit Spa	3.721,00	36.815,57	Negoziante in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Bilanciato Equilibrato</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	17.018.010,56	11.753.248,21
Titoli di debito	1.288.550,00	1.475.813,40
Titoli di capitale quotati	4.762.398,76	3.036.384,61
Quote di OICR	3.806.246,65	4.100.975,61
<b>Totale</b>	<b>26.875.205,97</b>	<b>20.366.421,83</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>47.241.627,80</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Bilanciato Equilibrato	7.370,44	47.241.627,80	0,016%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 6.543,64 Euro, di cui:

- 5.385,31 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 1.158,33 Euro sono relativi ai crediti per retrocessione di commissioni.

### *30 – Crediti di imposta*

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 401.160,57 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (come successivamente modificato) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

## **Passività**

### *30 – Passività della gestione finanziaria*

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 40.681,19 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2018, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2019.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 224.413,83 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2018 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2018.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 245.372,53 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 3.569.176,81 Euro, di cui:

- Euro 3.385.912,08 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2018 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 429,84 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 182.834,89 riguardano il saldo netto dei trasferimenti fra comparti (Euro 6.515.688,12 trasferimenti in entrata; Euro 6.332.853,23 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Bilanciato Equilibrato</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti dagli aderenti	1.364.509,37
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	515.315,40
Contributi relativi a quote di TFR	1.275.268,17
Trasferimenti	230.819,14
<b>Totale</b>	<b>3.385.912,08</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 21.845,81 Euro.

Nel corso del 2018 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Equilibrato	26.208,995	499.604,27	53.896,096	1.023.831,38

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 295.314,97 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Equilibrato	90.991,036	1.723.675,57	3.836,746	72.902,01	94.827,782	1.796.577,58

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 4.664,98 Euro, mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 1.303,77 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 1.484.894,98 Euro.

La performance negativa deriva principalmente dall'esposizione ai titoli di Stato italiani e dalla componente azionaria, che hanno risentito, nel primo caso, delle tensioni politiche interne e, nel secondo caso, della forte volatilità evidenziata dal mercato, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Bilanciato Equilibrato</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	473.602,37	-419.710,21
Titoli di debito quotati	75.913,85	-118.346,12
Titoli di capitale quotati	229.527,71	-1.382.676,44
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-11.838,91	17.270,00
Quote di O.I.C.R.	60.919,59	-426.235,66
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	16.678,84
<b>Totale</b>	<b>828.124,61</b>	<b>-2.313.019,59</b>

I profitti e perdite da operazioni finanziarie riguardano essenzialmente oneri derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari presenti nel comparto alle quotazioni di fine esercizio, pari a 2.199.180,80 Euro.

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## 30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 500.698,22 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Contributo Covip</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Bilanciato Equilibrato	499.076,57	1.621,65	Non previste	Non previste	<b>500.698 ,22</b>

## 50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 401.160,57 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, che risulta a credito tenuto conto che l'imponibile fiscale è negativo.



**Comparto Bilanciato Dinamico**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

		31-12-2018	31-12-2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>179.148.040,47</b>	<b>199.716.397,07</b>
	a) Depositi bancari	4.876.536,15	25.076.437,56
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	70.356.847,90	57.760.793,32
	d) Titoli di debito quotati	7.333.233,29	12.841.635,84
	e) Titoli di capitale quotati	56.944.704,74	55.481.936,54
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	39.077.843,95	47.950.610,60
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	511.144,56	532.942,09
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	47.729,88	72.041,12
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>2.431.084,66</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>181.579.125,13</b>	<b>199.716.397,07</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-170.562,07</b>	<b>-194.597,46</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-170.562,07	-194.597,46
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>-1.581.430,35</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-170.562,07</b>	<b>-1.776.027,81</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>181.408.563,06</b>	<b>197.940.369,26</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>879.923,09</b>	<b>804.844,97</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO**

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-6.756.996,60</b>	<b>733.866,27</b>
a) Contributi per le prestazioni	9.029.670,94	10.473.307,31
b) Anticipazioni	-2.912.041,17	-2.583.021,32
c) Trasferimenti e riscatti	-9.075.376,48	-4.331.228,01
d) Trasformazioni in rendita	-314.108,37	-156.083,93
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.473.930,07	-2.665.327,14
f) Premi per prestazioni accessorie	-1.700,45	-3.540,63
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-20.249,48	-358,10
i) Altre entrate previdenziali	10.738,47	118,09
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-10.028.478,48</b>	<b>10.162.073,28</b>
a) Dividendi e interessi	3.176.711,95	3.296.994,01
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-13.205.190,43	6.865.079,27
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-2.177.415,78</b>	<b>-2.251.373,92</b>
a) Società di gestione	-2.171.633,64	-2.251.373,92
b) Contributo Covip	-5.782,14	
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-18.962.890,86</b>	<b>8.644.565,63</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>2.431.084,66</b>	<b>-1.298.489,35</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-16.531.806,20</b>	<b>7.346.076,28</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2018 gli aderenti al Comparto Bilanciato Dinamico risultano pari a n. 9.275.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	8.119.119,418	138.791.643,40
Quote emesse	-297.490,506	-5.025.346,12
Quote annullate	-522.726,163	-8.844.614,34
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.298.902,749	118.252.312,86

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2018: 16,201 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	-	-
Quote emesse	209,032	3.359,14
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	209,032	3.387,12

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2018: 16,204 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	2.298.881,478	39.564.052,59
Quote emesse	181.737,779	3.101.749,04
Quote annullate	-59.392,406	-1.015.858,72
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.421.226,851	39.648.403,42

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2018: 16,375 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	1.089.300,683	18.753.437,31
Quote emesse	-42.474,871	814.454,24
Quote annullate	-134.091,781	-3.815.978,47
Quote in essere alla fine dell'esercizio	912.734,031	14.958.807,47

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2018: 16,389 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	48.244,126	831.235,96
Quote emesse	594.921,208	10.124.243,18
Quote annullate	-122.462,798	-2.099.004,55
Quote in essere alla fine dell'esercizio	520.702,536	8.545.652,19

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2018: 16,412 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	11.555.545,705	197.940.369,26
Quote emesse	436.902,642	9.018.459,48
Quote annullate	-838.673,148	-15.775.456,08
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.153.775,199	181.408.563,06

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 4.876.536,15 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	957.744,00	0,55%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	434.160,00	0,25%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	342.338,40	0,20%
BONOS 0,4% 30/04/2022	405.444,00	0,23%
BONOS 1,3% 31/10/2026	1.625.744,00	0,94%
BONOS 2,70% 31/10/2048	101.829,00	0,06%
BONOS 4,20% 31/01/2037	1.182.996,00	0,68%
BONOS 6% 31/01/2029	1.876.426,10	1,08%
BOT 13/09/2019 ANNUALI	2.893.823,00	1,67%
BOT 14/10/2019 ANNUALI	2.692.980,00	1,55%
BTP 0,35% 01/11/2021	3.689.700,00	2,12%
BTP 0,35% 15/06/2020	6.493.695,00	3,74%
BTP 0,45% 01/06/2021	3.376.404,00	1,94%
BTP 0,9% 01/08/2022	590.436,00	0,34%
BTP 0,95% 15/03/2023	634.192,00	0,37%
BTP 1,05% 01/12/2019	603.846,00	0,35%
BTP 1,2% 01/04/2022	999.480,00	0,58%
BTP 1,25% I/L 15/09/2032	94.664,69	0,05%
BTP 1,45% 15/09/2022	801.584,00	0,46%
BTP 2% 01/12/2025	787.712,00	0,45%
BTP 2,00% 01/02/2028	478.620,00	0,28%
BTP 2,15% 15/12/2021	1.446.284,00	0,83%
BTP 2,25% 01/09/2036	133.489,50	0,08%
BTP 2,45% 01/10/2023	2.059.280,00	1,19%
BTP 2,8% 01/03/2067	128.535,00	0,07%
BTP 3,50% 01/03/2030	196.388,60	0,11%
BTP 3,75% 01/03/2021	665.831,25	0,38%
BTP 4% 01/02/2037	1.137.104,25	0,65%
BTP 4,25% 01/03/2020	2.195.592,00	1,26%
BTP 4,75% 01/09/2044	432.320,80	0,25%
BTP 5% 01/03/2025	377.929,50	0,22%
BTP 5% 01/09/2040	453.956,70	0,26%
BTP 5,00% 01/08/34	360.879,40	0,21%
BTP 5,25% 01/11/29	624.693,90	0,36%
BTP 6% 01/05/2031	137.695,95	0,08%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	683.269,69	0,39%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	5.952.902,54	3,43%
CCT 15/04/2025	2.329.650,00	1,34%
CCT 15/10/2024	947.160,00	0,55%
CCT 15/11/13-2019	3.116.275,00	1,79%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
DBR 0,25% 15/02/2027	406.176,00	0,23%
DBR 2,5% 15/08/2046	816.129,60	0,47%
DBR 4% 04/01/2037	409.531,20	0,24%
DBR 4,75% 04/07/2040	452.265,00	0,26%
DBR 4,75% 04/07/34	553.962,00	0,32%
DBR 5,625% 04/01/28	388.104,60	0,22%
DBR 6,5% 04/07/2027	463.908,00	0,27%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	837.632,50	0,48%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	419.664,00	0,24%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	266.145,00	0,15%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	353.820,00	0,20%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	357.489,00	0,21%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	576.874,20	0,33%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	837.512,00	0,48%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	535.571,20	0,31%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	1.043.284,32	0,60%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	994.141,35	0,57%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	654.382,40	0,38%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	202.085,82	0,12%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	874.266,19	0,50%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	298.259,83	0,17%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	309.823,60	0,18%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	430.991,40	0,25%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	249.852,00	0,14%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	139.440,00	0,08%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	258.603,20	0,15%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	180.858,00	0,10%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	78.165,45	0,04%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	818.741,00	0,47%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	181.186,80	0,10%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	79.769,15	0,05%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	23.194,97	0,01%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	80.928,13	0,05%
US TREASURY 1,375% 31/01/2021	324.436,40	0,19%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	245.387,55	0,14%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	203.024,03	0,12%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	94.463,70	0,05%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	473.722,04	0,27%
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>70.356.847,90</b>	<b>40,50%</b>
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	299.324,70	0,17%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	384.140,00	0,22%
BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	366.372,00	0,21%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	476.100,00	0,27%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	295.743,00	0,17%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	395.292,00	0,23%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	472.090,00	0,27%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	340.868,50	0,20%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	383.920,00	0,22%
IBM FRN 27/01/2020	348.719,65	0,20%
ING GR 6% 16/04/2020-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	114.849,04	0,07%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	380.812,00	0,22%
KELLOGG 0,80% 17/11/2022 MWC	402.596,00	0,23%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	249.727,50	0,14%
MEDIOBANCA 4,5% 14/05/2020	78.314,25	0,05%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	101.065,00	0,06%
RABOBANK 1,25% 23/03/26	288.533,61	0,17%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 CBLE USD	116.843,97	0,07%
SOCIETE GENERALE 0,50% 13/01/2023	292.884,00	0,17%
SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	289.239,00	0,17%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	346.089,08	0,20%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	611.206,99	0,35%
VW INTL FIN 0,50% 30/03/2021	298.503,00	0,17%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>7.333.233,29</b>	<b>4,22%</b>
ABB Ltd	23.889,25	0,01%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	186.914,00	0,11%
Accor Sa	77.931,00	0,04%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	89.277,37	0,05%
Adidas AG new	542.640,00	0,31%
ADP	47.995,00	0,03%
Aegon NV New	86.576,78	0,05%
Aena SME SA	115.387,50	0,07%
AGEAS AZ	93.573,30	0,05%
AIB Group Plc	48.392,00	0,03%
Air Liquide SA	702.213,75	0,40%
Airbus Group SE (ex EADS)	662.108,56	0,38%
Akzo N.a	314.336,00	0,18%
Allianz Ag-Reg	1.135.257,48	0,65%
ALP.I Spa	217.128,00	0,12%
Alstom SA	102.283,00	0,06%
Altice NV – B	1.011,50	0,00%
Altice USA Inc	33.645,97	0,02%
Amadeus IT Group SA	431.659,80	0,25%
Amundi SA	108.476,00	0,06%
Andritz AG	42.126,00	0,02%
Anglo American Plc	40.542,91	0,02%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	718.942,00	0,41%
Arcelor Mittal ex raggr.	194.388,24	0,11%
Arix Bioscienze Plc	33.503,63	0,02%
Arkema ord.	64.465,60	0,04%
Aroundtown SA	67.146,00	0,04%
ASML Holding NV new	887.425,20	0,51%
Astrazeneca	95.855,70	0,06%
Atlantia Autostrade Spa ord	54.210,00	0,03%
Atlas Copco AB - A SHS	11.289,84	0,01%
Atos SE	110.436,60	0,06%
Axa ord.	550.050,14	0,32%
B.co Santander Central Hisp. Ord	838.628,79	0,48%
BAE Systems plc	16.426,95	0,01%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	400.382,04	0,23%
Banco de Sabadell SA	48.976,48	0,03%
Bank of Ireland Group Plc	80.554,50	0,05%
Bankia SA	51.200,00	0,03%
Bankinter SA	65.969,20	0,04%
Barclays Bank ord	40.384,11	0,02%
Basf SE	859.492,00	0,49%
Bayer Ag	828.460,80	0,48%
Beiersdorf AG	136.740,00	0,08%
BHP Group Plc	89.362,50	0,05%
Biocartis NV	47.712,00	0,03%
BMW	399.808,50	0,23%
Bnp Paribas ord.	581.348,33	0,33%
BOLLORE	58.100,00	0,03%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Bouygues	109.690,00	0,06%
Bp Plc Com	138.606,31	0,08%
Brenntag AG	69.745,00	0,04%
British American Tobacco Plc	103.825,47	0,06%
BT Group Plc	44.078,30	0,03%
Bureau Veritas SA	76.251,58	0,04%
CaixaBank SA	94.369,46	0,05%
Cap Gemini SA	220.906,00	0,13%
Carrefour ord.	146.043,45	0,08%
Casino Guichard-Perrachon SA	25.801,40	0,01%
CNH Industrial NV	148.868,71	0,09%
CNP ASSURANCES ORD.	36.391,80	0,02%
COLRUYT SA	53.899,84	0,03%
Commerzbank AG new	107.297,78	0,06%
Compagnie De St Gobain	181.522,96	0,10%
Compagnie Financiere Richemont SA	79.944,98	0,05%
Compass Group Plc	52.753,96	0,03%
Continental Ag	227.010,00	0,13%
Covestro AG	132.994,40	0,08%
COVIVIO	65.676,00	0,04%
Credit Agricole S.A.	228.988,69	0,13%
Credit Suisse Group Common	18.650,10	0,01%
CRH Plc (CRH ID EUR)	322.707,00	0,19%
Daimler Chrysler Ag	670.745,10	0,39%
Danone Ord	610.179,20	0,35%
Dassault Aviation SA	37.510,00	0,02%
Dassault Systemes SA	199.622,50	0,11%
DAVIDE CAMPARI ORD	56.532,18	0,03%
Delivery Hero GmbH	46.150,00	0,03%
Deutsche Bk reg shs	135.333,98	0,08%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	238.551,35	0,14%
Deutsche Lufthansa	63.138,50	0,04%
Deutsche Post AG	331.655,61	0,19%
Deutsche Telekom	799.464,90	0,46%
Deutsche Wohnen AG	211.440,00	0,12%
Diageo Ordinary	104.516,06	0,06%
E.on (ex Veba)	382.710,97	0,22%
Edenred	112.385,00	0,06%
Eiffage SA	117.319,68	0,07%
Electricidade de Portugal SA	81.139,99	0,05%
Electricite de France EDF SA	108.247,20	0,06%
ELISA OYJ-A SHARES	68.552,00	0,04%
Enagas	81.454,50	0,05%
Endesa	94.409,70	0,05%
Enel ord.	578.894,84	0,33%
Engie SA	331.424,03	0,19%
Eni ord.	481.015,02	0,28%
EQUINOR ASA	27.705,74	0,02%
Erste Group Bank AG	83.141,10	0,05%
EssilorLuxottica SA	456.821,20	0,26%
Eurazeo	22.062,60	0,01%
Eurofins Scientific SE	44.010,00	0,03%
Eutelsat Communications	41.119,95	0,02%
Evonik Industries AG	59.623,00	0,03%
Exor NV	63.801,00	0,04%
Faurecia	52.250,60	0,03%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
FERRARI NV	204.800,80	0,12%
Ferrovial SA ord	107.514,82	0,06%
Fiat Chrysler Automobiles NV	254.147,28	0,15%
Fincantieri Spa	88.512,00	0,05%
Fortum OYJ	66.907,30	0,04%
Fraport AG	71.204,40	0,04%
Fresenius Med. Care St	196.824,00	0,11%
Fresenius SE & Co. KGaA	261.060,80	0,15%
FRESNILLO PLC	57.683,92	0,03%
Fuchs Petrolub SE	46.774,00	0,03%
Gabelli Value for Italy SPAC Spa	327.250,00	0,19%
Galp Energia SGPS SA	49.951,70	0,03%
GEA Group AG	98.302,50	0,06%
Gecina SA	48.590,00	0,03%
Generali Spa	161.476,00	0,09%
Glaxosmithkline ord	108.356,34	0,06%
Glencore Plc	45.598,25	0,03%
Grifols SA	101.332,50	0,06%
Groupe Bruxelles Lambert SA	69.004,56	0,04%
Groupe Eurotunnel SA	62.169,00	0,04%
Hannover Rueck ord.	85.921,00	0,05%
Heidelbergcement AG	88.183,76	0,05%
Heineken Nv	465.130,00	0,27%
Henkel AG & Co. KGaA	421.191,00	0,24%
Hermes International	278.760,00	0,16%
HSBC Hold Plc	195.256,73	0,11%
Hugo Boss AG	56.346,40	0,03%
Iberdrola Sa	653.993,38	0,38%
ICADE	36.575,00	0,02%
IDeaMI Spa Spac	589.680,00	0,34%
Iliad Sa	48.446,75	0,03%
Imerys Sa	20.570,20	0,01%
Imperial Brands Plc	68.557,34	0,04%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	402.188,25	0,23%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	506.850,00	0,29%
Infineon Technologies Ag	332.452,93	0,19%
Ing Groep NV	474.226,36	0,27%
Ingenico SA	52.512,40	0,03%
Innogy SE	79.423,50	0,05%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	96.810,80	0,06%
Intesa Bci S. Paolo ord.	326.350,01	0,19%
Ipsen SA	55.296,50	0,03%
JC Decaux SA	27.217,20	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	31.898,90	0,02%
KBC Groep Nv	132.631,20	0,08%
Kering	526.848,00	0,30%
Kerry Group Plc	222.737,50	0,13%
KION Group AG	75.361,00	0,04%
Klepierre	52.572,00	0,03%
Kone Oyj	223.939,92	0,13%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	436.202,00	0,25%
Koninklijke DSM NV	179.671,60	0,10%
Koninklijke Vopak NV	33.767,68	0,02%
KPN Koninklijke NV	172.889,60	0,10%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	25.732,54	0,01%
Lanxess ord	45.225,00	0,03%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Legrand Promesses	179.599,90	0,10%
Leonardo SPA	91.644,61	0,05%
Life Care Capital Spa	342.213,00	0,20%
Linde Plc GY	59.576,50	0,03%
Lloyds TSB	62.716,40	0,04%
L'Oreal Co ord.	777.638,00	0,45%
LVMH	1.070.239,00	0,62%
Man AG	28.397,25	0,02%
Mapfre SA	30.415,20	0,02%
Masi Agricola Spa	369,00	0,00%
Merck KGaA	192.287,26	0,11%
Metro Wholesale & Food Specialist AG	48.288,98	0,03%
Metso Corporation	35.357,60	0,02%
Michelin	255.331,50	0,15%
Moncler Spa	92.865,30	0,05%
Mtu Aero Engines Gmbh	95.040,00	0,05%
Muenchener Rueckver AG	417.876,15	0,24%
Natixis	60.858,23	0,04%
Naturgy Energy Group SA	95.762,52	0,06%
Neste Oyj	62.644,80	0,04%
Nestle SA	284.671,22	0,16%
NN Group NV	142.819,20	0,08%
Nokia Ab	486.174,65	0,28%
Nokian Renkaat Oyj	32.720,40	0,02%
Nordea Bank ABP	20.727,17	0,01%
Novartis AG	164.067,80	0,09%
Novo Nordisk A/S	55.851,51	0,03%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	298.240,00	0,17%
OMV AG	103.657,50	0,06%
Orange SA	450.695,20	0,26%
ORION OYJ-CLASS B	37.547,20	0,02%
Osram Licht AG	63.136,80	0,04%
Paddy Power Betfair Plc	77.126,54	0,04%
Pernod Ricard sa	469.307,50	0,27%
Peugeot Citroen	158.202,83	0,09%
Philips elect. ord. New	441.711,33	0,25%
Piovan Spa	7.515,02	0,00%
Pirelli & C. Spa	39.045,60	0,02%
Porsche Automobil Holding SE	137.878,80	0,08%
Poste Italiane Spa	52.380,00	0,03%
ProSiebenSat.1 Media SE	46.183,50	0,03%
Proximus	53.735,50	0,03%
Prudential PLC	47.489,30	0,03%
Prysmian Spa	82.190,64	0,05%
Publicis	182.792,00	0,11%
Puma AG	22.204,00	0,01%
Randstad Hold	80.540,81	0,05%
Reckitt Benckiser Group Plc	49.070,35	0,03%
Red Electrica Corporacion SA new	84.725,27	0,05%
Reed Elsevier Plc LN	46.080,90	0,03%
Remy Cointreau	42.548,50	0,02%
Renault Ord	199.380,25	0,11%
Repsol Ypf Sa	343.763,20	0,20%
REXEL SA	46.965,00	0,03%
Rio Tinto Plc ord.	83.395,75	0,05%
Roche Hldg ord.	181.432,25	0,10%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Rolls-Royce Holdings Plc	28.763,71	0,02%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	166.808,81	0,10%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	136.419,13	0,08%
RTL Group SA	30.822,00	0,02%
Rwe Ag ST O.N.	194.410,22	0,11%
Ryanair Holdings Plc	44.558,75	0,03%
Safran SA (ex Sagem SA)	515.406,00	0,30%
Sampo OYJ-A	298.676,16	0,17%
Sandvik AB	23.410,01	0,01%
Sanofi Aventis	1.276.838,16	0,74%
SAP SE	1.344.807,10	0,77%
Sartorius AG	54.450,00	0,03%
Schindler Holding AG	8.638,74	0,00%
Schlumberger Ltd	53.568,56	0,03%
Schneider Electric SA	480.447,40	0,28%
SCOR Regroupe	90.620,00	0,05%
SEB SA	28.200,00	0,02%
Shire Plc	76.632,42	0,04%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.089.195,30	0,63%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	39.974,48	0,02%
Siemens Healthineers AG	54.817,50	0,03%
Skandinaviska Enskilda Banken	30.645,65	0,02%
Smith & Nephew Plc Ord	35.023,53	0,02%
Smurfit Kappa Plc	86.062,00	0,05%
Snam Rete Gas Spa	77.147,62	0,04%
SOCIETE BIC SA	32.094,00	0,02%
Societe Europeenne Satellite SA	118.724,55	0,07%
Societe Generale	228.207,46	0,13%
Sodexo Alliance Sa	101.582,50	0,06%
Solvay Ord	106.530,40	0,06%
Spaxs Spa	190.218,00	0,11%
Spaxs Spa Diritti di Assegnazione	19.110,00	0,01%
Standard Chartered Plc	14.876,09	0,01%
STMicroelectronics NV STM IM	150.490,15	0,09%
Stora Enso Oyj	152.787,75	0,09%
Subsea 7 SA	23.721,04	0,01%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	144.505,49	0,08%
Swedbank AB	25.068,75	0,01%
Swiss Re Ltd.	39.985,80	0,02%
Symrise AG	148.995,00	0,09%
TechnipFMC Plc	37.065,00	0,02%
Telecom Italia ord. New	83.301,59	0,05%
Telecom Italia rnc new	23.514,63	0,01%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	45.510,67	0,03%
Telefonica S.a New	561.176,64	0,32%
Telenet Group Holding NV	54.810,00	0,03%
Teleperformance	105.398,00	0,06%
Tenaris SA	113.015,68	0,07%
Terna	114.166,65	0,07%
Thales Sa	154.326,00	0,09%
Thyssen Krupp ord.	91.797,44	0,05%
Total SA	1.632.740,08	0,94%
Ubi Soft Entertainment SA	56.384,00	0,03%
UBS Group AG	67.749,05	0,04%
UCB SA	129.480,80	0,07%
Umicore SA	143.100,30	0,08%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Unibail Group Stapled	268.092,00	0,15%
UniCredit Spa	256.650,36	0,15%
Unilever NV	1.253.310,60	0,72%
Uniper SE	4.068,00	0,00%
United Internet AG-REG SHARE	52.716,00	0,03%
Upm ord.	192.948,65	0,11%
Valeo SA	109.565,45	0,06%
Veolia Environnement	143.568,18	0,08%
Vestas Wind Systems A/S	29.655,30	0,02%
Vinci S.A.	504.067,98	0,29%
Vivendi Universal ord.	381.231,20	0,22%
Vodafone Group Plc	63.200,54	0,04%
VOESTALPINE AG	54.522,90	0,03%
Volkswagen AG – PFD	468.855,00	0,27%
Vonovia SE	291.342,81	0,17%
Wartsila OYJ-B	84.620,55	0,05%
Wendel SA	23.034,00	0,01%
Wirecard AG	290.168,00	0,17%
Wolters Klumer	228.285,54	0,13%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	1.725,00	0,00%
Wrt 070320 10,5 Life Care Capital Spa PD	1.369,00	0,00%
Wrt 090119 9,5 ALP.I Spa PD	3.924,00	0,00%
Wrt 111219 10,5 IDeaMI Spa Spac PD	4.284,00	0,00%
Wrt 190423 9,5 Gabelli Value for Italy SPAC Spa	1.393,00	0,00%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	5.308,30	0,00%
Zalando SE	37.362,60	0,02%
Zurich Financial Services	35.112,70	0,02%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>56.944.704,74</b>	<b>32,78%</b>
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	1.474.350,00	0,85%
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	6.817.425,85	3,92%
CSIF (Lux) Equity US Blue	15.473.400,00	8,91%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	959.131,88	0,55%
ISH EDGE MSCI US MLTFCTR	568.687,75	0,33%
ISHARES EUR 600 UTILITIES DE	106.628,00	0,06%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	550.160,00	0,32%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	2.140.887,20	1,23%
LYX ETF NASDAQ 100-D-EUR	605.360,00	0,35%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	292.915,00	0,17%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	1.077.052,00	0,62%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	412.906,86	0,24%
UBS ETF MSCI CANADA	767.276,40	0,44%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	1.277.867,50	0,74%
UBS ETF MSCI USA SEL.FACT.MIX	286.387,92	0,16%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	5.162.318,35	2,97%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	388.938,24	0,22%
X MSCI CHINA IC	716.151,00	0,41%
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>39.077.843,95</b>	<b>22,50%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>173.712.629,88</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 511.144,56 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2018.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito (*)	Titoli di capitale (*)	Depositi bancari	Totale	%
Italia	48.140.159,52	5.112.615,37	4.876.536,15	58.129.311,04	32,55%
Altri Paesi UE	24.213.420,32	53.718.185,00	-	77.931.605,32	43,64%
Stati Uniti	5.115.514,91	23.701.084,92	-	28.816.599,83	16,14%
Giappone	1.795.011,44	2.136.907,00	-	3.931.918,44	2,20%
Altri Paesi OCSE	144.596,00	4.075.816,17	-	4.220.412,17	2,36%
Paesi non OCSE	17.535,00	5.541.784,23	-	5.559.319,23	3,11%
<b>Totale</b>	<b>79.426.237,19</b>	<b>94.286.392,69</b>	<b>4.876.536,15</b>	<b>178.589.166,03</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
Euro (EUR)	130.187.884,63	3.282.615,59	133.470.500,22	74,74%
Dollaro statunitense (USD)	28.018.416,98	758.073,67	28.776.490,65	16,11%
Yen giapponese (JPY)	3.825.322,44	81.066,62	3.906.389,06	2,19%
Sterlina britannica (GBP)	2.166.609,39	491.281,88	2.657.891,27	1,49%
Dollaro Hong Kong (HKD)	2.079.848,00	-	2.079.848,00	1,16%
Dollaro canadese (CAD)	1.126.102,00	83.737,63	1.209.839,63	0,68%
Franco svizzero (CHF)	1.118.897,43	51.561,24	1.170.458,67	0,66%
Dollaro australiano (AUD)	710.878,00	-	710.878,00	0,40%
Won sudcoreano (KRW)	707.754,00	-	707.754,00	0,40%
Dollaro taiwanese (TWD)	591.602,00	-	591.602,00	0,33%
Corona svedese (SEK)	442.334,42	78.686,84	521.021,26	0,29%
Rupia indiana (INR)	485.774,00	-	485.774,00	0,27%
Real brasiliano (BRL)	385.109,00	-	385.109,00	0,22%
Rand sudafricano (ZAR)	319.548,00	-	319.548,00	0,18%
Corona danese (DKK)	167.358,81	42.274,88	209.633,69	0,12%
Corona norvegese (NOK)	163.224,78	7.237,80	170.462,58	0,10%
Rublo russo (RUB)	158.483,00	-	158.483,00	0,09%
Peso messicano (MXN)	141.964,00	-	141.964,00	0,08%
Dollaro di Singapore (SGD)	140.693,00	-	140.693,00	0,08%
Baht thailandese (THB)	125.444,00	-	125.444,00	0,07%
Ringgit malese (MYR)	122.347,00	-	122.347,00	0,07%
Rupia indonesiana (IDR)	119.250,00	-	119.250,00	0,07%
Zloty polacco (PLN)	65.045,00	-	65.045,00	0,04%
Peso filippino (PHP)	59.367,00	-	59.367,00	0,03%
Riyal del Qatar (QAR)	55.753,00	-	55.753,00	0,03%
Peso cileno (CLP)	53.688,00	-	53.688,00	0,03%
Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)	37.685,00	-	37.685,00	0,02%
Yuan Cinese (CNY)	33.107,00	-	33.107,00	0,02%
Nuova lira turca (TRY)	33.039,00	-	33.039,00	0,02%
Dollaro neozelandese (NZD)	23.641,00	-	23.641,00	0,01%
Peso colombiano (COP)	18.584,00	-	18.584,00	0,01%
Fiorino ungherese (HUF)	16.003,00	-	16.003,00	0,01%
Corona ceca (CZK)	9.808,00	-	9.808,00	0,01%
Sterlina egiziana (EGP)	2.065,00	-	2.065,00	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>173.712.629,88</b>	<b>4.876.536,15</b>	<b>178.589.166,03</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio obbligazionario, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,61.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/18</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/18</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	14.727,00	581.348,33	Negoziazione in titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	25.940,00	256.650,36	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Bilanciato Dinamico</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	64.284.221,24	49.699.156,25
Titoli di debito	1.400.061,00	5.470.409,75
Titoli di capitale quotati	31.280.395,03	20.214.262,52
Quote di OICR	18.404.868,98	24.969.284,08
<b>Totale</b>	<b>115.369.546,25</b>	<b>100.353.112,60</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>215.722.658,85</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Bilanciato Dinamico	49.359,87	215.722.658,85	0,023%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 47.729,88 Euro, di cui:

- 40.271,58 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 7.458,30 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

### *30 – Crediti di imposta*

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 2.431.084,66 Euro è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (come successivamente modificato) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

## **Passività**

### *30 – Passività della gestione finanziaria*

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 170.562,07 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2018, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2019.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 879.923,09 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2018 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2018.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 6.756.996,60 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 9.029.670,94 Euro, di cui:

- Euro 11.170.507,19 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2018 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 1.700,45 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 2.142.536,70, da considerare in detrazione, riguardano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 10.682.949,89 trasferimenti in entrata; Euro 12.825.486,59 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Bilanciato Dinamico</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti dagli aderenti	4.793.394,30
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	2.025.561,75
Contributi relativi a quote di TFR	4.125.501,94
Trasferimenti	226.049,20
<b>Totale</b>	<b>11.170.507,19</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 25.559,68 Euro.

Nel corso del 2018 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Dinamico	170.886,713	2.912.041,17	224.054,415	3.788.038,43

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 314.108,37 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Dinamico	507.047,169	8.624.991,99	26.434,438	450.384,49	533.481,607	9.075.376,48

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 20.249,48 Euro, mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 10.738,47 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 10.028.478,48 Euro.

La performance negativa deriva principalmente dalla componente azionaria, che ha risentito della forte volatilità evidenziata dal mercato, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Bilanciato Dinamico</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.106.737,44	-1.239.651,76
Titoli di debito quotati	124.925,35	-209.706,09
Titoli di capitale quotati	1.647.517,95	-9.638.931,98
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-39.887,64	78.644,06
Quote di O.I.C.R.	337.418,85	-2.308.351,55
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	112.806,89
<b>Totale</b>	<b>3.176.711,95</b>	<b>-13.205.190,43</b>

I profitti e perdite da operazioni finanziarie riguardano essenzialmente oneri derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari presenti nel comparto alle quotazioni di fine esercizio, pari a 12.256.593,36 Euro.

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## 30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 2.177.415,78 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Contributo Covip</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Bilanciato Dinamico	2.171.633,64	5.782,14	Non previste	Non previste	<b>2.177.415,78</b>

## 50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 2.431.084,66 Euro, si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, che risulta a credito tenuto conto che l'imponibile fiscale è negativo.



**Comparto Azionario**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

		31-12-2018	31-12-2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>104.910.477,99</b>	<b>122.267.954,97</b>
	a) Depositi bancari	2.707.232,55	9.184.137,20
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.432.091,61	11.077.612,34
	d) Titoli di debito quotati	927.457,20	2.072.484,30
	e) Titoli di capitale quotati	56.819.042,19	65.406.478,45
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	33.909.853,33	34.343.099,37
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	71.675,97	114.329,00
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	43.125,14	69.814,31
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>2.442.152,31</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>107.352.630,30</b>	<b>122.267.954,97</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-120.856,39</b>	<b>-139.753,28</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-120.856,39	-139.753,28
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>-1.797.963,79</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-120.856,39</b>	<b>-1.937.717,07</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>107.231.773,91</b>	<b>120.330.237,90</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>520.128,23</b>	<b>489.274,56</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO**

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-3.347.431,84</b>	<b>-1.500.849,57</b>
a) Contributi per le prestazioni	5.993.832,64	6.401.171,17
b) Anticipazioni	-1.609.921,01	-1.870.152,19
c) Trasferimenti e riscatti	-6.529.701,42	-5.007.112,60
d) Trasformazioni in rendita	-57.282,63	-38.946,30
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.136.314,15	-985.611,79
f) Premi per prestazioni accessorie	-47,90	
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-17.591,71	-258,78
i) Altre entrate previdenziali	9.594,33	60,92
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-10.617.044,00</b>	<b>10.632.741,12</b>
a) Dividendi e interessi	2.300.225,94	2.588.163,81
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-12.917.269,94	8.044.577,31
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-1.576.140,46</b>	<b>-1.616.548,25</b>
a) Società di gestione	-1.572.381,63	-1.616.548,25
b) Contributo Covip	-3.758,83	
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-15.540.616,30</b>	<b>7.515.343,30</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>2.442.152,31</b>	<b>-1.385.505,79</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-13.098.463,99</b>	<b>6.129.837,51</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2018 gli aderenti al Comparto Azionario risultano pari a n. 6.812.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	6.721.983,997	76.985.794,44
Quote emesse	303.019,609	3.409.703,87
Quote annullate	-409.939,193	-4.628.270,37
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.615.064,413	69.326.611,68

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2018: 10,480 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	-	-
Quote emesse	21,468	221,94
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	21,468	225,16

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2018: 10,488 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	2.325.144,340	26.868.248,33
Quote emesse	146.519,470	1.671.009,28
Quote annullate	-69.192,040	-791.480,89
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.402.471,770	25.543.406,22

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2018: 10,632 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	1.251.791,412	14.467.559,84
Quote emesse	59.557,350	693.506,88
Quote annullate	-334.690,915	-3.835.500,73
Quote in essere alla fine dell'esercizio	976.657,847	10.389.885,97

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2018: 10,638 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	173.614,128	2.008.634,95
Quote emesse	18.216,016	211.345,39
Quote annullate	-6.761,607	-77.967,21
Quote in essere alla fine dell'esercizio	185.068,537	1.971.644,88

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2018: 10,654 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2018	10.472.533,877	120.330.237,90
Quote emesse	527.333,913	5.985.787,36
Quote annullate	-820.583,755	-9.333.219,20
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.179.284,035	107.231.773,91

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 2.707.232,55 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2028	250.542,50	0,25%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	20.286,00	0,02%
BELGIUM KINGDOM 3,75% 22/07/2045	143.826,00	0,14%
BONOS 1,40% 30/04/2028	100.425,00	0,10%
BONOS 1,95% 30/04/2026	213.376,00	0,21%
BONOS 3,45% 30/07/2066	22.822,80	0,02%
BONOS 4,20% 31/01/2037	46.005,40	0,05%
BONOS 6% 31/01/2029	71.347,00	0,07%
BOT 13/09/2019 ANNUALI	349.254,50	0,34%
BTP 0,05% 15/10/2019	498.965,00	0,49%
BTP 0,2% 15/10/2020	199.030,00	0,19%
BTP 0,35% 01/11/2021	541.156,00	0,53%
BTP 0,35% 15/06/2020	399.612,00	0,39%
BTP 0,45% 01/06/2021	347.571,00	0,34%
BTP 0,65% 01/11/2020	200.436,00	0,20%
BTP 0,65% 15/10/2023	190.704,00	0,19%
BTP 0,95% 15/03/2023	243.920,00	0,24%
BTP 1,2% 01/04/2022	199.896,00	0,20%
BTP 1,35% 15/04/2022	100.348,00	0,10%
BTP 2,00% 01/02/2028	287.172,00	0,28%
BTP 2,05% 01/08/2027	192.622,00	0,19%
BTP 2,15% 15/12/2021	309.918,00	0,30%
BTP 2,7% 01/03/2047	26.620,50	0,03%
BTP 2,8% 01/03/2067	21.422,50	0,02%
BTP 3,25% 01/09/2046	165.540,90	0,16%
BTP 3,45% 01/03/2048	49.534,50	0,05%
BTP 3,50% 01/03/2030	265.390,00	0,26%
BTP 4% 01/02/2037	44.374,80	0,04%
BTP 4,5% 01/03/2024	224.968,00	0,22%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	192.472,86	0,19%
CCT 15/02/2024	188.778,00	0,18%
CCT 15/04/2025	139.779,00	0,14%
CCT 15/06/2022	292.170,00	0,29%
CCT 15/09/2025	134.869,50	0,13%
CTZ 30/03/2020	398.236,00	0,39%
DBR 0,50% 15/08/2027	154.984,50	0,15%
DBR 2,5% 15/08/2046	56.284,80	0,06%
DBR 4,75% 04/07/34	423.618,00	0,41%
DBR 5,50% 04/01/2031	80.351,00	0,08%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2025	101.775,00	0,10%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	298.082,40	0,29%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	232.367,85	0,23%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	206.026,50	0,20%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	120.795,00	0,12%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	231.498,00	0,23%
IRISH GOVT 2,4% 15/05/2030	56.723,50	0,06%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	30.599,40	0,03%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	175.281,00	0,17%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2027	77.931,75	0,08%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	31.231,50	0,03%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	129.301,60	0,13%
PORTUGAL OT 2,125% 17/10/2028	20.719,80	0,02%
PORTUGAL OT 2,25% 18/04/2034	29.894,70	0,03%
REP OF AUSTRIA 1,2% 20/10/2025	107.108,00	0,10%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	96.457,60	0,09%
REP OF AUSTRIA 3,8% 26/01/2062	35.030,80	0,03%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	50.018,50	0,05%
REP OF FINLAND 2,625% 04/07/2042	26.730,40	0,03%
SPANISH GOVT 1,95% 30/07/2030	103.070,00	0,10%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	56.000,00	0,05%
SPANISH GOVT 4,4% 31/10/2023	238.082,00	0,23%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	188.736,25	0,18%
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>10.432.091,61</b>	<b>10,22%</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 09/03/2023	96.035,00	0,09%
BANCO SANTANDER 2,125% 08/02/2028 SUB	91.593,00	0,09%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	95.220,00	0,09%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	148.234,50	0,15%
ICCREA FRN 01/02/2021	94.162,00	0,09%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	91.301,00	0,09%
MEDIOBANCA 4,5% 14/05/2020	31.325,70	0,03%
RCI BANQUE FRN 12/03/2025	182.416,00	0,18%
ROYAL BK SCOTLAND 0,625% 02/03/2022	97.170,00	0,10%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>927.457,20</b>	<b>0,91%</b>
ABB Ltd	21.815,54	0,02%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	176.644,00	0,17%
Accor Sa	91.290,60	0,09%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	112.518,58	0,11%
Adidas AG new	539.356,80	0,53%
ADP	38.892,50	0,04%
Aegon NV New	84.578,07	0,08%
Aena SME SA	120.546,00	0,12%
AGEAS AZ	100.961,70	0,10%
AIB Group Plc	4.784,00	0,00%
Air Liquide SA	717.288,30	0,70%
Airbus Group SE (ex EADS)	702.493,32	0,69%
Akzo N.a	306.380,80	0,30%
Allianz Ag-Reg	1.170.986,04	1,15%
ALP.I Spa	144.420,00	0,14%
Alstom SA	113.569,40	0,11%
Altice NV – B	496,40	0,00%
Altice USA Inc	25.220,05	0,02%
Amadeus IT Group SA	440.481,60	0,43%
Amundi SA	108.476,00	0,11%
Andritz AG	56.168,00	0,06%
Anglo American Plc	36.830,55	0,04%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	707.863,60	0,69%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Arcelor Mittal ex raggr.	195.875,72	0,19%
Arix Bioscienze Plc	33.503,63	0,03%
Arkema ord.	77.133,84	0,08%
Aroundtown SA	62.814,00	0,06%
ASML Holding NV new	886.739,40	0,87%
Astrazeneca	87.977,15	0,09%
Atlantia Autostrade Spa ord	63.245,00	0,06%
Atlas Copco AB - A SHS	11.289,84	0,01%
Atos SE	109.864,76	0,11%
Axa ord.	570.284,78	0,56%
B.co Santander Central Hisp. Ord	869.348,02	0,85%
BAE Systems plc	16.426,95	0,02%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	409.170,95	0,40%
Banco de Sabadell SA	65.692,83	0,06%
Bank of Ireland Group Plc	78.649,38	0,08%
Bankia SA	61.440,00	0,06%
Bankinter SA	59.653,00	0,06%
Barclays Bank ord	25.240,07	0,02%
Basf SE	873.444,40	0,86%
Bayer Ag	845.841,52	0,83%
Beiersdorf AG	135.099,12	0,13%
BHP Group Plc	82.531,07	0,08%
Biocartis NV	47.215,00	0,05%
BMW	421.230,60	0,41%
Bnp Paribas ord.	601.559,53	0,59%
BOLLORE	56.420,00	0,06%
Bouygues	96.965,96	0,09%
Bp Plc Com	113.657,17	0,11%
Brenntag AG	69.368,00	0,07%
British American Tobacco Plc	81.746,84	0,08%
BT Group Plc	43.825,44	0,04%
Bureau Veritas SA	71.091,03	0,07%
CaixaBank SA	98.147,28	0,10%
Cap Gemini SA	231.322,00	0,23%
Carrefour ord.	146.863,50	0,14%
Casino Guichard-Perrachon SA	35.794,90	0,04%
CNH Industrial NV	143.492,83	0,14%
CNP ASSURANCES ORD.	34.910,20	0,03%
COLRUYT SA	64.605,12	0,06%
Commerzbank AG new	104.880,49	0,10%
Compagnie De St Gobain	182.806,22	0,18%
Compagnie Financiere Richemont SA	79.106,40	0,08%
Compass Group Plc	42.553,63	0,04%
Continental Ag	222.180,00	0,22%
Covestro AG	114.772,44	0,11%
COVIVIO	64.413,00	0,06%
Credit Agricole S.A.	219.266,36	0,21%
Credit Suisse Group Common	20.135,59	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	313.790,40	0,31%
Daimler Chrysler Ag	670.423,73	0,66%
Danone Ord	607.349,74	0,59%
Dassault Aviation SA	58.080,00	0,06%
Dassault Systemes SA	198.585,50	0,19%
DAVIDE CAMPARI ORD	66.760,40	0,07%
Delivery Hero GmbH	45.500,00	0,04%
Deutsche Bk reg shs	147.170,91	0,14%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Deutsche Boerse AG DB1 GR	241.909,75	0,24%
Deutsche Lufthansa	51.436,70	0,05%
Deutsche Post AG	364.770,96	0,36%
Deutsche Telekom	799.316,70	0,78%
Deutsche Wohnen AG	209.640,00	0,21%
Diageo Ordinary	92.330,33	0,09%
E.on (ex Veba)	363.757,46	0,36%
Edenred	96.586,88	0,09%
Eiffage SA	103.384,32	0,10%
Electricidade de Portugal SA	67.703,05	0,07%
Electricite de France EDF SA	113.022,00	0,11%
ELISA OYJ-A SHARES	63.140,00	0,06%
Enagas	52.414,20	0,05%
Endesa	84.445,35	0,08%
Enel ord.	591.429,18	0,58%
Engie SA	317.947,13	0,31%
Eni ord.	470.566,54	0,46%
EQUINOR ASA	26.782,21	0,03%
Erste Group Bank AG	93.773,40	0,09%
EssilorLuxottica SA	467.645,30	0,46%
Eurazeo	25.152,60	0,02%
Eurofins Scientific SE	54.116,00	0,05%
Eutelsat Communications	53.077,43	0,05%
Evonik Industries AG	66.926,00	0,07%
Exor NV	77.979,00	0,08%
Faurecia	52.746,65	0,05%
FERRARI NV	200.895,70	0,20%
Ferrovial SA ord	104.825,18	0,10%
Fiat Chrysler Automobiles NV	212.930,78	0,21%
Fincantieri Spa	86.207,00	0,08%
Fortum OYJ	85.014,10	0,08%
Fraport AG	69.018,30	0,07%
Fresenius Med. Care St	207.132,48	0,20%
Fresenius SE & Co. KGaA	270.596,30	0,27%
FRESNILLO PLC	57.683,92	0,06%
Fuchs Petrolub SE	44.975,00	0,04%
Gabelli Value for Italy SPAC Spa	299.200,00	0,29%
Galp Energia SGPS SA	60.808,36	0,06%
GEA Group AG	102.105,00	0,10%
Gecina SA	49.720,00	0,05%
Generali Spa	45.975,40	0,05%
Glaxosmithkline ord	72.098,64	0,07%
Glencore Plc	44.295,44	0,04%
Grifols SA	104.103,40	0,10%
Groupe Bruxelles Lambert SA	69.993,60	0,07%
Groupe Eurotunnel SA	77.418,00	0,08%
Hannover Rueck ord.	109.461,00	0,11%
Heidelbergcement AG	94.535,98	0,09%
Heineken Nv	458.490,80	0,45%
Henkel AG & Co. KGaA	422.717,40	0,41%
Hermes International	281.184,00	0,28%
HSBC Hold Plc	162.713,94	0,16%
Hugo Boss AG	81.149,60	0,08%
Iberdrola Sa	651.852,89	0,64%
ICADE	33.250,00	0,03%
IDeaMI Spa Spac	514.800,00	0,50%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Iliad Sa	45.380,50	0,04%
Imerys Sa	20.150,40	0,02%
Imperial Brands Plc	63.774,27	0,06%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	401.674,20	0,39%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	483.600,00	0,47%
Infineon Technologies Ag	333.460,10	0,33%
Ing Groep NV	498.174,81	0,49%
Ingenico SA	57.961,80	0,06%
Innogy SE	81.460,00	0,08%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	68.127,40	0,07%
Intesa Bci S. Paolo ord.	396.206,09	0,39%
Ipsen SA	54.168,00	0,05%
JC Decaux SA	22.190,60	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	37.637,60	0,04%
KBC Groep Nv	149.011,72	0,15%
Kering	534.256,80	0,52%
Kerry Group Plc	219.796,50	0,22%
KION Group AG	75.361,00	0,07%
Klepierre	77.644,80	0,08%
Kone Oyj	222.399,24	0,22%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	417.945,98	0,41%
Koninklijke DSM NV	178.600,00	0,17%
Koninklijke Vopak NV	48.012,80	0,05%
KPN Koninklijke NV	165.665,28	0,16%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	22.821,46	0,02%
Lanxess ord	44.220,00	0,04%
Legrand Promesses	185.713,10	0,18%
Leonardo SPA	88.980,34	0,09%
Life Care Capital Spa	342.213,00	0,34%
Linde Plc GY	66.504,00	0,07%
Lloyds TSB	49.732,60	0,05%
L'Oreal Co ord.	768.584,00	0,75%
LVMH	1.096.317,20	1,07%
Man AG	46.427,25	0,05%
Mapfre SA	41.760,00	0,04%
Merck KGaA	186.888,46	0,18%
Metro Wholesale & Food Specialist AG	47.284,35	0,05%
Metso Corporation	35.495,00	0,03%
Michelin	249.609,30	0,24%
Moncler Spa	105.305,20	0,10%
Mtu Aero Engines Gmbh	109.771,20	0,11%
Muenchener Rueckver AG	414.446,25	0,41%
Natixis	73.400,58	0,07%
Naturgy Energy Group SA	107.983,26	0,11%
Neste Oyj	89.588,80	0,09%
Nestle SA	209.962,73	0,21%
NN Group NV	141.114,00	0,14%
Nokia Ab	462.236,88	0,45%
Nokian Renkaat Oyj	46.130,40	0,05%
Nordea Bank ABP	19.636,27	0,02%
Novartis AG	146.169,49	0,14%
Novo Nordisk A/S	43.883,33	0,04%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	341.120,00	0,33%
OMV AG	99.450,00	0,10%
Orange SA	458.777,71	0,45%
ORION OYJ-CLASS B	57.532,00	0,06%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Osram Licht AG	71.668,80	0,07%
Paddy Power Betfair Plc	97.660,22	0,10%
Pernod Ricard sa	479.768,40	0,47%
Peugeot Citroen	161.130,09	0,16%
Philips elect. ord. New	460.454,91	0,45%
Piovan Spa	8.539,80	0,01%
Pirelli & C. Spa	38.148,00	0,04%
Porsche Automobil Holding SE	129.719,68	0,13%
Poste Italiane Spa	50.983,20	0,05%
ProSiebenSat.1 Media SE	57.690,50	0,06%
Proximus	66.136,00	0,06%
Prudential PLC	42.317,19	0,04%
Prysmian Spa	95.585,42	0,09%
Publicis	172.625,76	0,17%
Puma AG	32.879,00	0,03%
Raiffeisen Bank International AG	18.648,00	0,02%
Randstad Hold	72.162,00	0,07%
Reckitt Benckiser Group Plc	47.389,86	0,05%
Red Electrica Corporacion SA new	104.961,08	0,10%
Reed Elsevier Plc LN	43.641,33	0,04%
Remy Cointreau	41.559,00	0,04%
Renault Ord	190.979,55	0,19%
Repsol Ypf Sa	332.963,84	0,33%
REXEL SA	45.597,90	0,04%
Rio Tinto Plc ord.	66.716,60	0,07%
Roche Hldg ord.	161.993,08	0,16%
Rolls-Royce Holdings Plc	7.422,89	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	128.942,03	0,13%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	98.488,59	0,10%
RTL Group SA	42.263,50	0,04%
Rwe Ag ST O.N.	196.344,65	0,19%
Ryanair Holdings Plc	46.117,50	0,05%
Safran SA (ex Sagem SA)	525.524,40	0,51%
Sampo OYJ-A	307.433,64	0,30%
Sandvik AB	20.945,80	0,02%
Sanofi Aventis	1.277.897,40	1,25%
SAP SE	1.336.548,75	1,31%
Sartorius AG	52.272,00	0,05%
Schindler Holding AG	9.502,62	0,01%
Schlumberger Ltd	53.568,56	0,05%
Schneider Electric SA	503.797,92	0,49%
SCOR Regroupe	86.680,00	0,08%
SEB SA	42.300,00	0,04%
Shire Plc	75.099,77	0,07%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.106.236,80	1,08%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	39.804,24	0,04%
Siemens Healthineers AG	70.897,30	0,07%
Skandinaviska Enskilda Banken	29.386,24	0,03%
Smith & Nephew Plc Ord	29.950,03	0,03%
Smurfit Kappa Plc	83.736,00	0,08%
Snam Rete Gas Spa	117.961,27	0,12%
SOCIETE BIC SA	38.780,25	0,04%
Societe Europeenne Satellite SA	107.378,46	0,11%
Societe Generale	248.766,44	0,24%
Sodexo Alliance Sa	106.147,00	0,10%
Solvay Ord	87.494,64	0,09%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Spaxs Spa	185.042,00	0,18%
Spaxs Spa Diritti di Assegnazione	18.590,00	0,02%
Standard Chartered Plc	17.512,10	0,02%
STMmicroelectronics NV STM IM	156.067,03	0,15%
Stora Enso Oyj	143.559,98	0,14%
Subsea 7 SA	25.415,40	0,02%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	121.399,37	0,12%
Swedbank AB	24.104,57	0,02%
Swiss Re Ltd.	35.987,22	0,04%
Symrise AG	146.092,50	0,14%
TechnipFMC Plc	38.847,65	0,04%
Telecom Italia ord. New	77.356,03	0,08%
Telecom Italia rnc new	39.045,80	0,04%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	43.511,14	0,04%
Telefonica S.a New	547.694,89	0,54%
Telenet Group Holding NV	53.389,00	0,05%
Teleperformance	102.047,60	0,10%
Tenaris SA	113.752,00	0,11%
Terna	109.956,60	0,11%
Thales Sa	134.844,00	0,13%
Thyssen Krupp ord.	84.547,12	0,08%
Total SA	1.641.652,82	1,61%
Ubi Soft Entertainment SA	66.603,60	0,07%
UBS Group AG	52.114,65	0,05%
UCB SA	138.036,80	0,14%
Umicore SA	132.468,00	0,13%
Unibail Group Stapled	236.137,60	0,23%
UniCredit Spa	309.345,80	0,30%
Unilever NV	1.190.526,52	1,17%
Uniper SE	10.848,00	0,01%
United Internet AG-REG SHARE	65.513,00	0,06%
Upm ord.	206.792,40	0,20%
Valeo SA	105.713,44	0,10%
Veolia Environnement	138.720,33	0,14%
Vestas Wind Systems A/S	28.337,28	0,03%
Vinci S.A.	531.147,50	0,52%
Vivendi Universal ord.	373.719,36	0,37%
Vodafone Group Plc	50.833,91	0,05%
VOESTALPINE AG	74.959,20	0,07%
Volkswagen AG – PFD	465.520,92	0,46%
Vonovia SE	288.056,84	0,28%
Wartsila OYJ-B	80.646,58	0,08%
Wendel SA	19.893,00	0,02%
Wirecard AG	222.971,20	0,22%
Wolters Klumer	232.160,04	0,23%
Wrt 051222 9,5 Aquafil Spa PD	2.225,00	0,00%
Wrt 070320 10,5 Life Care Capital Spa PD	1.369,00	0,00%
Wrt 090119 9,5 ALP.I Spa PD	2.610,00	0,00%
Wrt 111219 10,5 IDEaMI Spa Spac PD	3.740,00	0,00%
Wrt 190423 9,5 Gabelli Value for Italy SPAC Spa	1.273,60	0,00%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	5.064,80	0,00%
Zalando SE	37.474,80	0,04%
Zurich Financial Services	26.009,41	0,03%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>56.819.042,19</b>	<b>55,66%</b>
AMUNDI MSCI NORTH AMRC UCITS	6.339.162,20	6,21%
AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	9.705.536,15	9,51%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	1.083.000,00	1,06%
ISH EDGE MSCI US MLTFCTR	491.704,53	0,48%
ISHARES EUR 600 UTILITIES DE	106.628,00	0,10%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	550.160,00	0,54%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	1.201.610,00	1,18%
LYX ETF NASDAQ 100-D-EUR	389.160,00	0,38%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	1.070.750,10	1,05%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	302.476,20	0,30%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	937.251,25	0,92%
UBS ETF MSCI USA SEL.FACT.MIX	234.990,60	0,23%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	3.636.027,50	3,56%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	7.325.956,80	7,18%
X MSCI CHINA 1C	535.440,00	0,52%
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>33.909.853,33</b>	<b>33,22%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>102.088.444,33</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 71.675,97 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2018.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di Debito (*)</b>	<b>Titoli di Capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	6.330.248,76	5.441.881,47	2.707.232,55	14.479.362,78	13,82%
Altri Paesi 'UE	5.029.300,05	60.550.198,50	-	65.579.498,55	62,58%
Stati Uniti	-	16.296.683,38	-	16.296.683,38	15,55%
Giappone	-	1.199.376,00	-	1.199.376,00	1,14%
Altri Paesi OCSE	-	3.223.220,40	-	3.223.220,40	3,08%
Paesi non OCSE	-	4.017.535,77	-	4.017.535,77	3,83%
<b>Totale</b>	<b>11.359.548,81</b>	<b>90.728.895,52</b>	<b>2.707.232,55</b>	<b>104.795.676,88</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Euro (EUR)	74.289.286,46	2.107.055,13	76.396.341,59	72,90%
Dollaro statunitense (USD)	17.667.619,61	4.690,72	17.672.310,33	16,86%
Sterlina britannica (GBP)	1.730.705,13	475.736,68	2.206.441,81	2,11%
Dollaro Hong Kong (HKD)	1.498.860,00	-	1.498.860,00	1,43%
Yen giapponese (JPY)	1.201.610,00	-	1.201.610,00	1,15%
Franco svizzero (CHF)	973.535,19	7.996,21	981.531,40	0,94%
Dollaro canadese (CAD)	838.316,00	-	838.316,00	0,80%
Dollaro australiano (AUD)	521.393,00	-	521.393,00	0,50%
Corona svedese (SEK)	434.618,72	78.384,57	513.003,29	0,49%
Won sudcoreano (KRW)	498.499,00	-	498.499,00	0,48%

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Dollaro taiwanese (TWD)	416.689,00	-	416.689,00	0,40%
Rupia indiana (INR)	342.150,00	-	342.150,00	0,33%
Real brasiliano (BRL)	271.248,00	-	271.248,00	0,26%
Rand sudafricano (ZAR)	225.070,00	-	225.070,00	0,21%
Corona danese (DKK)	153.614,61	32.138,61	185.753,22	0,18%
Corona norvegese (NOK)	163.341,61	1.230,63	164.572,24	0,16%
Rublo russo (RUB)	111.626,00	-	111.626,00	0,11%
Dollaro di Singapore (SGD)	103.191,00	-	103.191,00	0,10%
Peso messicano (MXN)	99.991,00	-	99.991,00	0,10%
Baht thailandese (THB)	88.355,00	-	88.355,00	0,08%
Ringgit malese (MYR)	86.174,00	-	86.174,00	0,08%
Rupia indonesiana (IDR)	83.992,00	-	83.992,00	0,08%
Zloty polacco (PLN)	45.814,00	-	45.814,00	0,04%
Peso filippino (PHP)	41.814,00	-	41.814,00	0,04%
Riyal del Qatar (QAR)	39.269,00	-	39.269,00	0,04%
Peso cileno (CLP)	37.815,00	-	37.815,00	0,04%
Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)	26.543,00	-	26.543,00	0,03%
Yuan Cinese (CNY)	23.970,00	-	23.970,00	0,02%
Nuova lira turca (TRY)	23.271,00	-	23.271,00	0,02%
Dollaro neozelandese (NZD)	17.339,00	-	17.339,00	0,02%
Peso colombiano (COP)	13.090,00	-	13.090,00	0,01%
Fiorino ungherese (HUF)	11.272,00	-	11.272,00	0,01%
Corona ceca (CZK)	6.908,00	-	6.908,00	0,01%
Sterlina egiziana (EGP)	1.454,00	-	1.454,00	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>102.088.444,33</b>	<b>2.707.232,55</b>	<b>104.795.676,88</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio obbligazionario, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 5,13.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/18</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/18</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	15.239,00	601.559,53	Negoziazione in titoli emessi dalla Banca Depositaria
IT0005239360	UniCredit Spa	31.266,00	309.345,80	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal "Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse" redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Azionario</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	16.465.749,24	16.946.152,10
Titoli di debito	993.151,00	1.842.296,50
Titoli di capitale quotati	30.477.899,24	29.239.103,72
Quote di OICR	24.946.247,03	22.439.939,77
<b>Totale</b>	<b>72.883.046,51</b>	<b>70.467.492,09</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>143.350.538,60</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Azionario	54.810,40	143.350.538,60	0,038%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 43.125,14 Euro, di cui:

- 37.049,05 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 6.076,09 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

### *30 – Crediti di imposta*

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 2.442.152,31 Euro, è calcolato ai sensi del D. Lgs. 252/05 (come successivamente modificato) ed è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

## **Passività**

### *30 – Passività della gestione finanziaria*

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 120.856,39 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2018, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2019.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 520.128,23 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2018 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2018.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 3.347.431,84 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 5.993.832,64 Euro, di cui:

- Euro 8.375.807,21 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2018 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 47,90 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 2.382.022,47, da considerare in detrazione, riguardano il saldo netto negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 447.851,89 trasferimenti in entrata; Euro 2.829.874,36 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Azionario</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti dagli aderenti	3.608.370,09
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.216.747,66
Contributi relativi a quote di TFR	2.848.610,98
Trasferimenti	702.078,48
<b>Totale</b>	<b>8.375.807,21</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 12.113,93 Euro.

Nel corso del 2018 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Azionario	141.800,521	1.609.921,01	106.453,482	1.193.596,77

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 57.282,63 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Azionario	563.352,898	6.430.008,48	8.976,854	99.692,94	572.329,752	6.529.701,42

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 17.591,71 Euro, mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 9.594,33 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 10.617.044,00 Euro.

La performance negativa deriva principalmente dalla forte volatilità evidenziata dal mercato azionario, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Azionario</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	209.341,90	-162.411,87
Titoli di debito quotati	15.417,18	-65.881,60
Titoli di capitale quotati	1.885.129,46	-9.861.090,45
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Depositi bancari	-19.856,00	29.295,79
Quote di O.I.C.R.	210.193,40	-2.939.553,30
Opzioni	-	-
Altre attività della gestione finanziaria	-	82.371,49
<b>Totale</b>	<b>2.300.225,94</b>	<b>-12.917.269,94</b>

I profitti e perdite da operazioni finanziarie riguardano essenzialmente oneri derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari presenti nel comparto alle quotazioni di fine esercizio, pari a 12.502.255,24 Euro.

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## 30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 1.576.140,46 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Contributo Covip</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Azionario	1.572.381,63	3.758,83	Non previste	Non previste	<b>1.576.140,46</b>

## 50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 2.442.152,31 Euro si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, che risulta a credito tenuto conto che l'imponibile fiscale è negativo.

Bologna, 14 marzo 2019

Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Carlo Cimbri

## **Relazioni della Società di Revisione**

---





**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**  
**“UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

**“COMPARTO GARANTITO FLEX”**  
**“COMPARTO OBBLIGAZIONARIO”**  
**“COMPARTO BILANCIATO ETICO”**  
**“COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE”**  
**“COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO”**  
**“COMPARTO BILANCIATO DINAMICO”**  
**“COMPARTO AZIONARIO”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2018**





**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**  
**“UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

**“COMPARTO GARANTITO FLEX”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2018**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Garantito Flex" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

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

Il Collegio Sindacale di UnipolSai Assicurazioni SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**  
**“UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

**“COMPARTO OBBLIGAZIONARIO”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2018**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Obbligazionario" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

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

Il Collegio Sindacale di UnipolSai Assicurazioni SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**  
**“UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

**“COMPARTO BILANCIATO ETICO”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2018**

## **Relazione della società di revisione indipendente**

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Etico" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

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

Il Collegio Sindacale di UnipolSai Assicurazioni SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti,




sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 14 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**  
**“UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

**“COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2018**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Prudente" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091319737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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

Il Collegio Sindacale di UnipolSai Assicurazioni SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**  
**“UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

**“COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2018**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Equilibrato" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

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

Il Collegio Sindacale di UnipolSai Assicurazioni SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**  
**“UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

**“COMPARTO BILANCIATO DINAMICO”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2018**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Dinamico" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

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

Il Collegio Sindacale di UnipolSai Assicurazioni SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

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

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**  
**“UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA”**

**“COMPARTO AZIONARIO”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2018**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Azionario" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

### **Elementi alla base del giudizio**

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

### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto**

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

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

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

Il Collegio Sindacale di UnipolSai Assicurazioni SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di UnipolSai Assicurazioni SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 14 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)

**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

Sede Legale:  
via Stalingrado, 45  
40128 Bologna (Italia)  
unipolsaiassicurazioni@pec.unipol.it  
tel. +39 051 5077111  
fax +39 051 7096584

Capitale Sociale i.v. Euro 2.031.456.338,00  
Registro delle Imprese di Bologna  
C.F. 00818570012  
P.IVA 03740811207  
R.E.A. 511469

Società soggetta all'attività  
di direzione e coordinamento  
di Unipol Gruppo S.p.A.,  
iscritta all'Albo Imprese  
di Assicurazione e riassicurazione  
Sez. I al n. 1.00006 e facente parte  
del Gruppo Assicurativo Unipol  
iscritto all'Albo delle società  
capogruppo al n. 046

[unipolsai.com](http://unipolsai.com)  
[unipolsai.it](http://unipolsai.it)



[unipolsai.com](http://unipolsai.com)  
[unipolsai.it](http://unipolsai.it)

**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**  
Sede Legale  
Via Stalingrado, 45  
40128 Bologna