

**Fondsara**  
**Fondo Pensione dei dipendenti delle società**  
**assicuratrici del gruppo Sara Assicurazioni S.p.A.**  
Iscritto Albo Covip 1° sezione Speciale nr. 1011  
Sede in Roma - Via Po, 20

**Bilancio d'esercizio al 31.12.2018**

## Indice

**Organi del fondo**

**Organi del fondo**

**Relazione degli Amministratori sulla gestione**

<b>1. Il Mercato Previdenziale</b>	<b>pag.</b>	<b>4</b>
Le adesioni		
Le risorse in gestione		
I rendimenti		
<b>2. Il Fondo Pensione Fondsara</b>	<b>pag.</b>	<b>7</b>
Premessa		
Andamento del Fondo – Adesioni		
Andamento del Fondo – Gestione Patrimoniale		
Andamento del Fondo – Gestione Previdenziale		
<b>3. Gestione delle Risorse</b>	<b>pag.</b>	<b>12</b>
Quadro Economico		
Risultato di Gestione		
<b>4. La gestione Amministrativa</b>	<b>pag.</b>	<b>17</b>
<b>Schema di Bilancio al 31.12.2018 – Stato Patrimoniale</b>	<b>pag.</b>	<b>18</b>
<b>Schema di Bilancio al 31.12.2018 – Conto Economico</b>	<b>pag.</b>	<b>19</b>
<b>Nota Integrativa</b>	<b>pag.</b>	<b>20</b>
<b>Relazione Collegio dei Revisori</b>	<b>pag.</b>	<b>26</b>

## Organi del fondo

### Consiglio di Amministrazione

**Presidente** **Eleonora Tagliaferro**

**Vice Presidente** Francesca Di Paola

**Consiglieri** Corsi Francesca, D'Alfonso Massimo, Di Stefano Massimo, Felici Pierluigi, Landi Tommaso, Misino Angelo, Paladini Bruno, Sorice Alfonso.

### Collegio dei Revisori

**Presidente** Fiorenza Cristiano

**Sindaci Effettivi** Catalucci Paola, Di Cecca Giuseppina, Necci Massimo,

**Responsabile del Fondo Pensione** **Bruno Paladini**

**Assemblea dei Delegati:** Massimo Vicalvi, Francesca Corsi, Cristiano Fiorenza, Paolo Ricci, Adriana Candelotti, Tommaso Landi, Marco Feci, Marina Mazzucchi, Gabriellino Latini, Ignazio Giorgio Liuzzo, Roberto Fortunato, Claudia Reitani, Angelo Ferraro, Luca Masci, Federica Tola, Micaela Mancini, Mario Scuto, Roberto Cicchetti, Cosetta Canton, Angelo Misino, Tiziana Tozzi, Marco Ciotti, Fabio Gentiluomo, Pierluigi Felici, Massimiliano Rossi, Alessandro Ferrera, Floriana Missori, Gianmarco Colella, Dario De Girolamo, Roberto Angeletti, Sabrina Grilli, Marco Diana, Giuseppina Di Cecca, Isabella Pizzinato, Alessio Erculei, Simone Ricciardi, Francesco Tapinassi, Agostino Di Prospero, Micaela Lenzo, Maria Adelaide Mastino del Rio, Stefano Romano, Massimiliano Naddeo, Alessandra Gentile, Emiliano De Salazar, Michele Mannella, Simona Antobenedetto, Claudio Sorrentino,

## Relazione degli Amministratori sulla gestione

### 1. Il Mercato Previdenziale

#### Le adesioni

A fine 2018 il numero complessivo di posizioni in essere presso le forme pensionistiche complementari è di 8,74 milioni; al netto delle uscite, la crescita dall'inizio dell'anno è stata di 448.000 unità (5,4 per cento). A tale numero di posizioni, che include anche quelle relative a coloro che aderiscono contemporaneamente a più forme, corrisponde un totale degli iscritti che può essere stimato in circa 8 milioni di individui. Nei fondi negoziali si sono registrate 197.000 iscrizioni in più (7 per cento), portando il totale a fine anno a 3 milioni. L'apporto maggiore alla crescita delle posizioni (circa 160.000) si è registrato nei fondi pensione che hanno attivi meccanismi di adesione contrattuale; alle otto iniziative già esistenti, a partire da gennaio 2018 si è aggiunto anche il fondo rivolto ai lavoratori del settore dell'igiene ambientale (Previambiente). Nelle forme pensionistiche di mercato offerte da intermediari finanziari, i fondi aperti totalizzano 1,46 milioni di posizioni, crescendo di 88.000 unità (6,4 per cento) rispetto alla fine dell'anno precedente. Nei PIP "nuovi", il totale degli iscritti è di 3,27 milioni; la crescita nell'anno è di 171.000 unità (5,5 per cento).

Tav. 1

#### La previdenza complementare in Italia. Numero di posizioni in essere.

(dati di fine periodo; dati provvisori per il 2018)

	Dic 2018	Set 2018	Giu 2018	Mar 2018	Dic 2017	var.% Dic18/ Dic17
Fondi pensione negoziali	3.001.287	2.959.798	2.922.480	2.871.669	2.804.633	7,0
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	2.807.534	2.766.242	2.728.986	2.678.225	2.611.289	7,5
Fondi pensione aperti	1.462.170	1.430.836	1.421.396	1.400.210	1.374.205	6,4
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	789.636	772.842	766.302	753.422	737.190	7,1
PIP "nuovi"	3.275.522	3.210.563	3.182.949	3.144.480	3.104.209	5,5
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	2.037.412	1.998.389	1.979.126	1.951.434	1.923.414	5,9
Fondi pensione preesistenti	643.000	643.000	643.000	643.000	643.341	
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	564.000	564.000	564.000	564.000	564.492	
PIP "vecchi"	390.000	390.000	390.000	390.000	390.311	
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	137.000	137.000	137.000	137.000	137.037	
<b>Totale posizioni in essere</b>	<b>8.746.709</b>	<b>8.609.013</b>	<b>8.534.559</b>	<b>8.428.653</b>	<b>8.298.969</b>	<b>5,4</b>
<i>di cui: lavoratori dipendenti</i>	<i>6.335.518</i>	<i>6.238.492</i>	<i>6.175.348</i>	<i>6.088.575</i>	<i>5.980.892</i>	<i>5,9</i>

Le posizioni in essere si riferiscono al numero di rapporti di partecipazione complessivamente aperti presso forme pensionistiche complementari.

Per i PIP "vecchi" e i fondi pensione preesistenti i dati del 2018 sono riferiti alla fine del 2017.

Nel totale si include FONDINPS. Sono inoltre escluse le duplicazioni dovute agli iscritti che aderiscono contemporaneamente a PIP "vecchi" e "nuovi": a fine 2017 circa 53.000 individui, di cui 27.000 lavoratori dipendenti.

## Le risorse in gestione

Le risorse complessivamente destinate alle prestazioni dalle forme pensionistiche complementari ammontano, a fine anno, a 166,9 miliardi di euro; il dato non tiene conto delle variazioni nel periodo dei fondi pensione preesistenti e dei PIP “vecchi”. Il patrimonio dei fondi negoziali, 50,4 miliardi di euro, risulta in crescita del 2 per cento. Le risorse accumulate presso i fondi aperti corrispondono a 19,6 miliardi di euro mentre i PIP “nuovi” totalizzano 30,8 miliardi; nel 2018 l’aumento è stato, rispettivamente, del 2,5 e dell’11,5 per cento.

Tav. 2

### La previdenza complementare in Italia. Risorse destinate alle prestazioni.

(dati di fine periodo; dati provvisori per il 2018; importi in milioni di euro)

	Dic 2018	Set 2018	Giu 2018	Mar 2018	Dic 2017	var.% Dic18/ Dic17
Fondi pensione negoziali	50.434	51.178	50.338	49.915	49.456	2,0
Fondi pensione aperti	19.622	19.954	19.606	19.348	19.145	2,5
PIP “nuovi”	30.821	30.049	29.150	28.144	27.644	11,5
Fondi pensione preesistenti	59.000	59.000	59.000	59.000	58.996	
PIP “vecchi”	6.980	6.980	6.980	6.980	6.978	
<b>Totale Risorse D.P.</b>	<b>166.939</b>	<b>167.243</b>	<b>165.156</b>	<b>163.470</b>	<b>162.299</b>	<b>2,9</b>

Le risorse complessivamente destinate alle prestazioni comprendono: l’attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) per i fondi negoziali e aperti e per i fondi preesistenti dotati di soggettività giuridica; i patrimoni di destinazione ovvero le riserve matematiche per i fondi preesistenti privi di soggettività giuridica; le riserve matematiche costituite a favore degli iscritti presso le imprese di assicurazione per i fondi preesistenti gestiti tramite polizze assicurative; le riserve matematiche per i PIP di tipo tradizionale e il valore delle quote in essere per i PIP di tipo *unit linked*.

Per i PIP “vecchi” e i fondi pensione preesistenti, i dati del 2018 non sono disponibili e sono quindi posti pari a quelli di fine del 2017. Per i PIP “nuovi”, i dati del 2018 delle gestioni separate (ramo I) sono in parte stimati.

Nel totale si include FONDINPS.

## I rendimenti

Nel corso del 2018 l'andamento dei mercati finanziari non è stato nel complesso positivo. I rendimenti aggregati, al netto dei costi di gestione e della fiscalità, sono stati in media negativi. I fondi negoziali hanno perso il 2,5 per cento; -4,5 e -6,5 per cento, rispettivamente, per i fondi aperti e per i PIP di ramo III. Per le gestioni separate di ramo I, che contabilizzano le attività a costo storico e non a valori di mercato e i cui rendimenti dipendono in larga parte dal flusso cedolare incassato sui titoli detenuti, il risultato stimato è stato positivo (1,7 per cento). Più limitato è l'effetto degli andamenti recenti sul rendimento medio annuo composto valutato su orizzonti più propri del risparmio previdenziale. Nel periodo da inizio 2009 a fine dicembre 2018 (dieci anni), i rendimenti sono risultati pari al 3,7 per cento per i fondi negoziali, al 4,1 per i fondi aperti e al 4 per i PIP di ramo III; al 2,7 per cento per le gestioni separate di ramo I. Nello stesso periodo, la rivalutazione media annua composta del TFR è stata pari al 2 per cento.

Tav. 3

### Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti medi annui composti.

(dati provvisori per il 2018; valori percentuali)

	31.12.2017 31.12.2018	31.12.2016 31.12.2018	31.12.2015 31.12.2018	31.12.2013 31.12.2018	31.12.2008 31.12.2018
	1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	10 anni
<b>Fondi pensione negoziali</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,5</b>	<b>3,7</b>
Garantito	-1,1	-0,2	0,2	1,4	2,2
Obbligazionario puro	-0,6	-0,4	-0,2	0,2	1,0
Obbligazionario misto	-2,4	0,1	1,1	2,8	4,0
Bilanciato	-2,8	0,1	1,1	2,9	4,3
Azionario	-5,3	0,2	1,6	3,8	6,1
<b>Fondi pensione aperti</b>	<b>-4,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>	<b>4,1</b>
Garantito	-1,8	-0,6	-0,2	0,9	1,8
Obbligazionario puro	-0,8	-0,6	0,2	1,6	2,1
Obbligazionario misto	-1,8	-0,7	-0,1	1,9	3,1
Bilanciato	-4,8	-0,7	0,5	2,7	4,6
Azionario	-8,0	-0,7	0,5	3,0	5,9
<b>PIP "nuovi"</b>					
Gestioni separate	1,7	1,8	1,9	2,2	2,7
Unit Linked	-6,5	-2,2	-0,3	1,8	4,0
Obbligazionario	-1,4	-1,1	-0,6	0,4	1,2
Bilanciato	-5,9	-1,9	-0,8	1,5	2,6
Azionario	-8,9	-3,0	-0,1	2,2	5,4
<i>Per memoria:</i>					
Rivalutazione del TFR	1,9	1,8	1,7	1,5	2,0

I rendimenti sono al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva per tutte le forme pensionistiche incluse nella tavola; anche per il TFR la rivalutazione è al netto dell'imposta sostitutiva. I rendimenti dei PIP sono stati nettizzati sulla base dell'aliquota fiscale tempo per tempo vigente, secondo la metodologia di calcolo standardizzata definita dalla COVIP. .

I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il valore della garanzia.

I rendimenti delle gestioni separate nel 2018 sono in parte stimati.

## 2. IL FONDO PENSIONE FONDSARA

### Premessa

Il Fondsara, Fondo Pensione dei dipendenti delle società assicuratrici del gruppo Sara Assicurazioni S.p.A., è operativo dal 01.01.1989, sotto forma di associazione non riconosciuta ai sensi dell'art. 36 del codice civile. E' iscritto nella I^ sezione speciale dell'albo dei Fondi Pensione n. 1011 dal 23/11/1999 ed opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale ed è sottoposto alla vigilanza della COVIP – Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Il Fondo è rivolto a tutti i lavoratori dipendenti con la qualifica di Dirigente, Funzionario e Impiegato, appartenenti ad una delle società facenti parte del gruppo Sara Assicurazioni S.p.A., ai quali si applichino i CCNL del settore assicurativo.

I costi interni di gestione, così come regolamentato dalla contrattazione collettiva nazionale, sono a carico delle società aderenti. Attualmente non è prevista alcuna partecipazione diretta ai costi di gestione del Fondo Pensione in capo agli iscritti.

La struttura tecnica ed il personale del Fondo sono messi a disposizione dalla Società capogruppo Sara Assicurazioni S.p.A.. La fornitura dei servizi amministrativi e contabili è affidata alla società Previnet S.p.A. . La gestione delle risorse è affidata mediante mandato di gestione alla società SARA Vita S.p.A.

### Andamento del Fondo - Adesioni

Il numero degli aderenti al Fondo alla data del 31.12.2018 è di 668, in diminuzione di 8 unità rispetto allo scorso anno. Di seguito si riporta la movimentazione occorsa nell'anno:

Mesi Movimentati	Ingressi	Uscite	Nr. Prog.
<b>Aderenti al 01/01/2018</b>			<b>676</b>
gennaio	-	-	<b>676</b>
febbraio	-	-	<b>676</b>
marzo	-	-	<b>676</b>
aprile	-	4	<b>672</b>
maggio	1	5	<b>668</b>
giugno	-	-	<b>668</b>
luglio	2	1	<b>669</b>
agosto	1	2	<b>668</b>
settembre	1	1	<b>668</b>
ottobre	-	-	<b>668</b>
novembre	1	-	<b>669</b>
dicembre	-	1	<b>668</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>-8</b>

Al 31.12.2018 il numero delle aziende aderenti è pari a 2 (Sara Assicurazioni S.p.A. e SARA Vita S.p.A.) con una suddivisione degli aderenti per appartenenza aziendale nella seguente misura: Sara Assicurazioni S.p.A. con nr. 638 iscritti e SARA Vita S.p.A. con nr. 30 iscritti. Il numero degli aderenti non versanti (ovvero coloro che nel corso del 2018 non hanno effettuato alcun versamento di contributi a qualsiasi titolo) è di 42.

Di seguito la rappresentazione per tipologia di versamento contributivo:

<b>ISCRITTI</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>A. Iscritti attivi</b>	<b>626</b>	<b>633</b>
<i>Iscritti attivi con versamento dei contributi e tutto il TFR</i>	<i>545</i>	<i>520</i>
<i>Iscritti attivi con versamento dei contributi e di una quota del TFR</i>	<i>33</i>	<i>52</i>
<i>Iscritti attivi con versamento esclusivamente dei contributi</i>	<i>30</i>	<i>33</i>
<i>Iscritti attivi con versamento esclusivamente di tutto il TFR</i>	<i>17</i>	<i>27</i>
<i>Iscritti attivi con versamento esclusivamente di una quota del TFR</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<b>B. Iscritti non versanti</b>	<b>42</b>	<b>43</b>
<b>C. TOTALE Iscritti (A+B)</b>	<b>668</b>	<b>676</b>
Nuovi iscritti nell'anno	6	5

Di seguito la ripartizione degli iscritti per sesso ed età con evidenziata la fascia anagrafica di maggiore presenza.

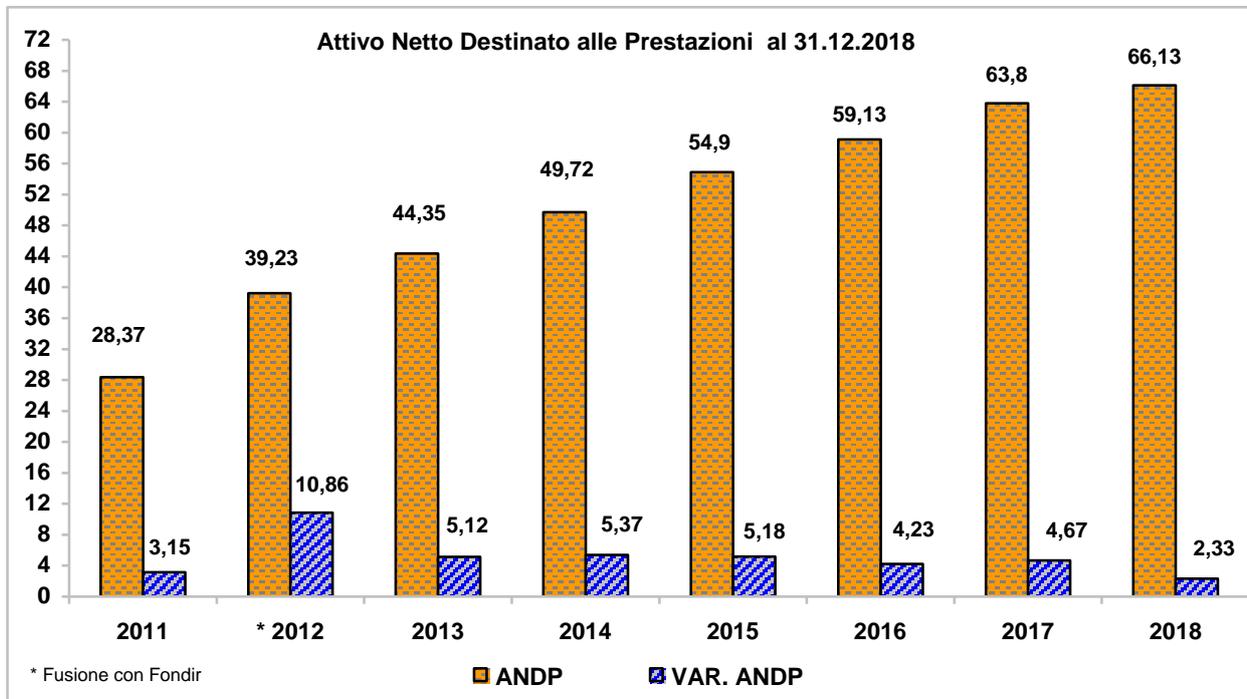
	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
<b>Classi di età</b>			
<b>tra 20 e 24</b>	-	-	-
<b>tra 25 e 29</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>tra 30 e 34</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>13</b>
<b>tra 35 e 39</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>54</b>
<b>tra 40 e 44</b>	<b>69</b>	<b>59</b>	<b>128</b>
<b>tra 45 e 49</b>	<b>95</b>	<b>65</b>	<b>160</b>
<b>tra 50 e 54</b>	<b>72</b>	<b>51</b>	<b>123</b>
<b>tra 55 e 59</b>	<b>74</b>	<b>34</b>	<b>108</b>
<b>tra 60 e 64</b>	<b>44</b>	<b>17</b>	<b>61</b>
<b>65 e oltre</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>18</b>
<b>Totale</b>	<b>401</b>	<b>267</b>	<b>668</b>

Nel corso dell'anno e nei primi mesi del 2019 sono intervenuti i seguenti fatti salienti inerenti alla gestione del Fondo:

- nel mese di ottobre 2018 è stato approvato da parte dell'assemblea dei delegati il nuovo testo di statuto del fondo pensione, di seguito le principali modifiche:
  - interventi in materia di governance;
  - nuove previsioni in materia di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata;
  - conferimento integrale o parziale del TFR in ragione delle previsioni degli accordi delle fonti istitutive;
  - introduzione della facoltà per gli iscritti al fondo di versare contributi volontari in base a quanto previsto dalle fonti istitutive e secondo le modalità operative stabilite dal fondo.
- Nel mese di ottobre 2018 le fonti istitutive hanno introdotto un differente trattamento economico per coloro che decidano liberamente di mantenere la posizione presso il fondo in assenza di requisiti di partecipazione.
- Nel mese di dicembre 2018, si è conclusa l'attività legata al rinnovo della Convenzione di Gestione Assicurativa del Fondo Pensione, la quale ha visto il rinnovo delle condizioni con la società SARA Vita S.p.A. Restano confermate tutte le precedenti condizioni fatta eccezione per l'adozione di un tasso tecnico che diventa "zero" e la durata che viene fissata in anni due.

## Andamento del Fondo – Gestione Patrimoniale

Il bilancio chiuso al 31.12.2018 registra una performance positiva in termini di incremento del patrimonio portando l'Attivo Netto destinato alle Prestazioni a **66,13** milioni di Euro, con una variazione positiva netta rispetto allo scorso esercizio di circa 2,33 milioni di Euro.



Il risultato patrimoniale, del quale di seguito si riporta una ricostruzione, è principalmente dovuto al saldo della Gestione Previdenziale, positiva per **0,45** milioni di Euro e alla Variazione positiva di gestione, per **1,88** milioni di Euro.

EVOLUZIONE PATRIMONIO		MLN
<b>A) ANDP Fondsara al 01.01.2018</b>		<b>63,80</b>
<b>Saldo Gestione Previdenziale Ricorrente</b>		<b>0,45</b>
	<i>contributi</i>	5,40
	<i>prestazioni</i>	-4,95
<b>Margine Netto</b>		<b>1,88</b>
	<i>rivalutazione</i>	2,17
	<i>imposte</i>	-0,29
<b>B) ANDP Fondsara al 31.12.2018</b>		<b>66,13</b>
<b>VARIAZIONE ATTIVO NETTO (A-B)</b>		<b>2,33</b>

**Andamento del Fondo – Gestione Previdenziale**

Il saldo della gestione previdenziale dell'anno è **risultato positivo per 0,45 milioni di Euro**, influenzato da componenti positive per 5,40 milioni di Euro e da componenti negative per 4,95 milioni di Euro.

Componenti positive: i contributi previdenziali hanno registrato un incremento totale rispetto allo scorso esercizio del 3,9%. Sostanzialmente in linea le variazioni tra loro ad eccezione delle quote fonte aderente in aumento a causa di versamenti volontari operati da alcuni aderenti (+12%) e di quella TFR (+5%).

Il totale delle componenti positive registra un valore sostanzialmente invariato (-0,1%) rispetto allo scorso esercizio.

<b>COMPONENTI POSITIVE</b>	<b>2018 Val in €.</b>	<b>2017 Val in €.</b>	<b>Diff. a/a Val. in €.</b>	<b>Diff. % a/a</b>
<b>Contributi previdenziali per prestazioni</b>	<b>5.088.951</b>	<b>4.897.861</b>	<b>191.090</b>	<b>3,9%</b>
<i>di cui fonte TFR</i>	2.120.167	2.019.025	<b>101.142</b>	<b>5,0%</b>
<i>di cui fonte Azienda</i>	2.211.775	2.204.832	<b>6.943</b>	<b>0,3%</b>
<i>di cui fonte Aderente</i>	757.009	674.004	<b>83.005</b>	<b>12,3%</b>
Coperture Accessorie	288.126	277.113	<b>11.013</b>	<b>4,0%</b>
Trasferimenti in Ingresso	21.916	231.720	<b>-209.804</b>	<b>-90,5%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>5.398.993</b>	<b>5.406.694</b>	<b>-7.701</b>	<b>-0,1%</b>

Componenti negative: le erogazioni totali per prestazioni ammontano a 4,95 milioni di euro in forte aumento rispetto allo scorso esercizio (2,77 milioni di euro) registrando un incremento di circa il 78%. Si registra una variazione importante in termini economici delle voci legate alle causali di uscita (prestazioni per riscatto ed in capitale).

La richiesta di prestazioni di anticipo continua ad essere sostenuta, in particolare quella immotivata con 42 richieste rispetto alle 31 dello scorso esercizio. In contrazione le richieste legate all'acquisto prima casa a seguito del venire meno del fattore che ha caratterizzato lo scorso anno questa voce, ovvero la dismissione da parte della società Sara assicurazioni di fabbricati di proprietà occupati da iscritti al fondo. Di seguito il dettaglio delle componenti negative raffrontate con l'anno precedente suddivise per tipologia di voce.

<b>COMPONENTI NEGATIVE</b>	<b>Nr. 2018</b>	<b>Nr. 2017</b>	<b>2018 Val in €.</b>	<b>2017 Val in €.</b>	<b>Diff. €. a/a</b>	<b>Diff. % a/a</b>
<b>Anticipazioni</b>	<b>61</b>	<b>59</b>	<b>1.751.983</b>	<b>2.012.600</b>	<b>-260.617</b>	<b>-12,9%</b>
<i>di cui acquisto</i>	16	24	1.023.576	1.542.557	<b>-518.981</b>	<b>-33,6%</b>
<i>di cui ristrutturazione</i>	3	3	130.178	90.787	<b>39.391</b>	<b>43,4%</b>
<i>di cui immotivata</i>	42	31	598.229	376.414	<b>221.815</b>	<b>58,9%</b>
<i>di cui spese mediche</i>	0	1	0	2.842	<b>-2.842</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Trasferimenti e Riscatti</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>1.609.002</b>	<b>224.104</b>	<b>1.384.898</b>	<b>618,0%</b>
<i>di cui per riscatto</i>	5	4	1.568.255	170.838	<b>1.397.417</b>	<b>818,0%</b>
<i>di cui per trasferimento</i>	1	1	40.747	53.266	<b>-12.519</b>	<b>-23,5%</b>
<b>Prestazioni di Capitale</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>1.001.356</b>	<b>256.809</b>	<b>744.547</b>	<b>289,9%</b>
<b>Montanti convertivi in Rendita</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>293.455</b>	<b>0</b>	<b>293.455</b>	<b>100,0%</b>
<b>Premi per polizze accessorie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>288.128</b>	<b>277.113</b>	<b>11.015</b>	<b>4,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>76</b>	<b>67</b>	<b>4.943.924</b>	<b>2.770.626</b>	<b>2.173.298</b>	<b>78,4%</b>

### 3. GESTIONE DELLE RISORSE

#### Quadro economico

Il 2018 è stato un anno decisamente negativo a causa delle incertezze legate ad eventi geopolitici come le tensioni sui dazi tra Stati Uniti-Cina, la Brexit e agli avvicendamenti tra Commissione Europea e Governo Italiano sulle scelte di politica economica nel periodo post elezioni; tali eventi, uniti ad un rallentamento delle prospettive di crescita globale e alla normalizzazione della politica monetaria, hanno alimentato una fase di avversione al rischio che ha causato storni sia sui listini azionari che obbligazionari, specialmente italiani, facendo registrare una chiusura di anno in perdita per la quasi totalità delle asset class.

Il rallentamento di crescita economica riscontrato durante la prima metà dell'anno si è protratto anche durante il secondo semestre. Le stime di crescita globale per il 2018 fornite dal Fondo Monetario Internazionale (FMI) sono rimaste stabili, con una lieve diminuzione al 3,7% a/a (Stati Uniti al 2,9% ed Europa al 1,8%) rispetto al 3,8% a/a del 2017. Le previsioni dell'istituto per il 2019 sono invece in diminuzione, con una crescita stimata al 3,5% a/a.

In Europa il PIL preliminare del quarto trimestre, in crescita del 1,2% a/a, ha evidenziato un rallentamento rispetto ai trimestri precedenti un calo della produzione industriale e degli shock esogeni che hanno influenzato l'economia nel secondo semestre. Nei singoli paesi il PIL è cresciuto dello 0,9% a/a in Francia, del 0,9% a/a in Germania, mentre in Italia del 0,1% a/a. La disoccupazione nell'area europea è diminuita progressivamente durante l'anno, attestandosi al 7,9% a dicembre.

L'inflazione nelle principali economie avanzate si mantiene moderata a causa del crollo delle quotazioni dei beni energetici riscontrato nel secondo semestre. In questo contesto la componente core dell'inflazione è moderatamente aumentata rispetto ad inizio anno attestandosi a dicembre al 2,2% a/a negli Stati Uniti, è rimasta stabile in Europa al 1%, mentre è scesa al 0,1% in Giappone.

I rendimenti delle obbligazioni governative sono risaliti in misura significativa negli Stati Uniti; si sono mantenuti in media stabili nell'Area dell'euro fatta eccezione per i titoli italiani i cui premi per il rischio sovrano si sono allargati a partire dalla seconda metà dell'anno. Per i listini azionari, l'andamento è risultato contrastato nella prima parte del 2018 per poi peggiorare in modo consistente e generalizzato nell'ultimo trimestre dell'anno. In Europa l'indice Eurostoxx 50 ha perso il 14,34% e il FTSE MIB ha ceduto il 16,15%, mentre negli Usa l'indice S&P 500 ha perso il 6,24% e in Asia l'indice giapponese Topix è sceso del 17,80%. Le tendenze osservate si sono riflesse sui risultati delle forme pensionistiche complementari, subendo perdite in conto capitale causate dai ribassi dei corsi azionari e dal rialzo dei rendimenti obbligazionari.

L'avvio del 2019 è stato caratterizzato da una diminuzione della volatilità rispetto alla fine dell'anno, accompagnata da una ripresa dei listini azionari mondiali sulla scorta del progresso delle negoziazioni sul commercio internazionale tra Stati Uniti e Cina, del tono più accomodante delle banche centrali e dei primi dati positivi sulle trimestrali. Sui mercati obbligazionari i tassi di rendimento sono rimasti prevalentemente stabili.

## Risultato di Gestione

La gestione integrale delle risorse del Fondo Pensione avviene mediante mandato di gestione affidato alla società SARA Vita S.p.A.. Il mandato attuato con convenzione assicurativa, prevede l'utilizzo di polizze sulla vita di Ramo I, nella forma di capitale differito con rivalutazione annua del capitale, abbinata alla gestione separata denominata "Fondo Più". Al 31.12.2018, la composizione degli strumenti d'investimento del portafoglio della gestione separata "Fondo Più" della compagnia SARA Vita S.p.A, è risultata essere la seguente:

### PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO <sup>1</sup>

IMPRESA: SARA VITA S.P.A.

CODICE IMPRESA: 294

DENOMINAZIONE GESTIONE SEPARATA: FONDO PIU'

CODICE GESTIONE: 00001

PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Gennaio 2018 - 31 Dicembre 2018

valori in euro

	Alla chiusura del periodo di osservazione (31/12/2018)	Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/12/2017)
	Importi da libro mastro <sup>2</sup>	Importi da libro mastro <sup>2</sup>
<b>100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:</b>	<b>563.676.807</b>	<b>469.548.752</b>
101 BTP	305.807.006	219.043.516
102 CCT	38.297.578	106.307.711
103 Altri titoli di Stato emessi in euro	143.454.192	57.054.431
104 Altri titoli di Stato emessi in valuta		
105 Obbligazioni quotate in euro	69.628.411	80.653.474
106 Obbligazioni quotate in valuta		
107 Obbligazioni non quotate in euro	6.489.620	6.489.620
108 Obbligazioni non quotate in valuta		
150 Altre tipologie di titoli di debito		
<b>200 Titoli di capitale:</b>	<b>7.953.640</b>	
201 Azioni quotate in euro	6.690.427	
202 Azioni non quotate in euro	189.800	
203 Azioni quotate in valuta	1.073.413	
204 Azioni non quotate in valuta		
250 Altre tipologie di titoli di capitale		
<b>300 Altre attività patrimoniali:</b>	<b>133.713.870</b>	<b>186.905.021</b>
301 Immobili		
302 Prestiti		
303 Quote di OICR	128.713.870	139.492.092
304 Strumenti derivati		
305 Liquidita'	5.000.000	47.412.929
350 Altre tipologie di attività		
di cui: 351 Depositi bancari a termine		
352 Retrocessione di commissioni		
<b>400 Passività patrimoniali:</b>		
401 Debiti per spese di revisione contabile		
402 Debiti per spese per l'acquisto/vendita di attività		
<b>1000 Saldo attività della gestione separata</b>	<b>705.344.317</b>	<b>656.453.773</b>

<sup>1</sup> indicare la valuta di denominazione della gestione separata

<sup>2</sup> al netto delle attività eventualmente iscritte, ai sensi dell'articolo 8 comma 4 del Regolamento, nell'apposita sezione del libro mastro.

Nell'anno 2018 il rendimento della Gestione Separata è stato del 3,15% lordo come da certificazione della società di revisione. In virtù della convenzione vigente, che stabilisce una percentuale di retrocessione agli iscritti del 98%, il rendimento riconosciuto è stato pari al **3,08% lordo**.

Segnaliamo che nel corso dell'anno sono stati espletati da parte del Responsabile del Fondo, i seguenti controlli:

- verifica annuale della corretta attuazione delle scelte di investimento e cioè che i contributi del Fondo confluiscono nella gestione monocomparto assicurativa;
- esame della composizione degli attivi della gestione separata. Verifica che tale composizione sia coerente con una politica di gestione adottata improntata al principio della prudenza e alla ricerca del maggior rendimento compatibile con il basso profilo di rischio assunto per la gestione separata;
- verifica annuale dell'avvenuto monitoraggio da parte della Funzione Finanza.

A seguito della variazione del rendimento medio dei titoli di stato, il Tasso Massimo Garantibile (TMG) riconosciuto sui contratti di assicurazione ramo vita, ha subito una variazione. A seguito di ciò, come previsto dall'art. 14 della Convenzione di Gestione, il Tasso Tecnico utilizzato dal 01.01.2018 è pari a 1,25%.

Segnaliamo che dal 01 gennaio 2019 è operativa la nuova convenzione di gestione che prevede un tasso tecnico pari a zero per il biennio di validità della convenzione stessa.

Riportiamo di seguito l'elaborazione ANIA delle tabelle aggiornate al mese di Gennaio 2019 ed il grafico relativo all'andamento del TMO.

### TASSI DI INTERESSE DI RIFERIMENTO NEI CONTRATTI DI ASSICURAZIONE SULLA VITA E DI CAPITALIZZAZIONE ESPRESSI IN EURO

**gennaio-2019**  
 valori in percentuale

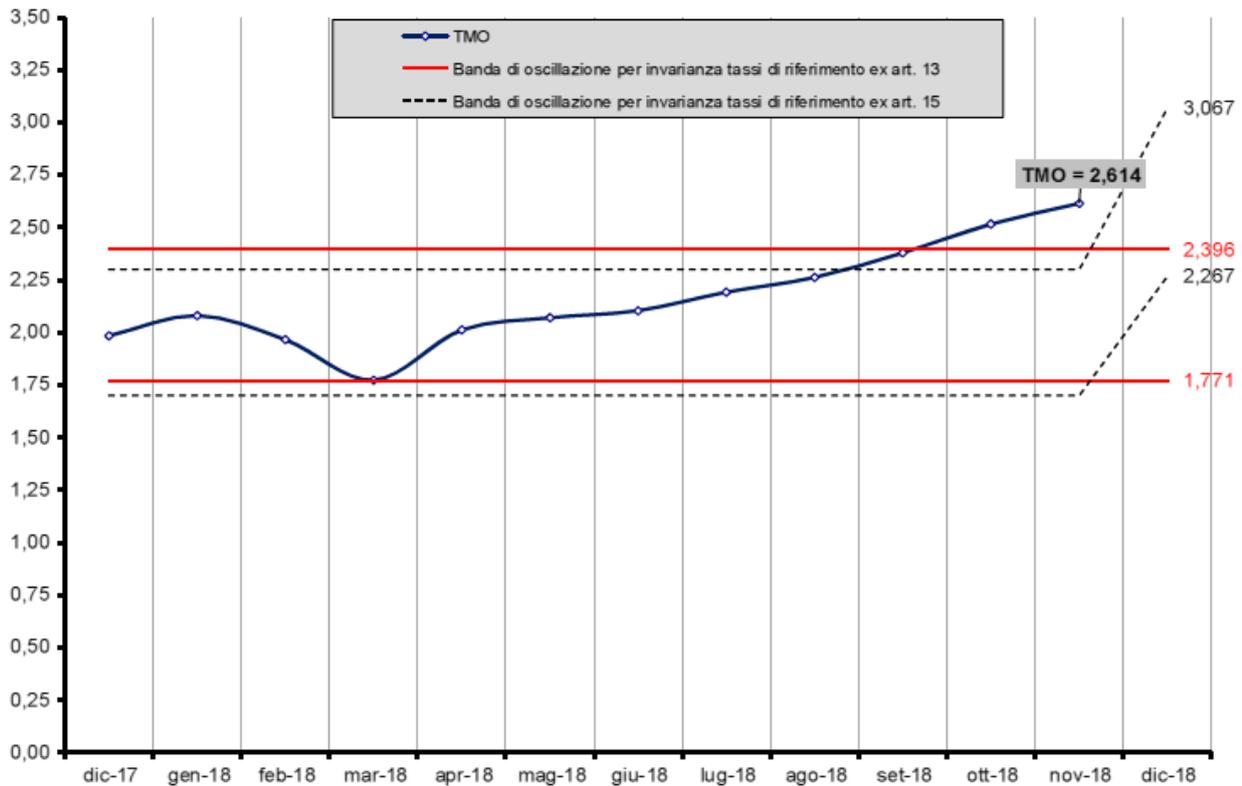
Mese	Rend. BTP decennale (*) (a)	Media ultimi 12 mesi rend. BTP decennale (b)	TMO min (a,b)	60% TMO	Tasso di riferimento (1)	75% TMO	Tasso di riferimento (2)
dic-2017	1,795	2,113	1,795	1,077	1,25	1,346	1,50
gen-2018	1,984	2,112	1,984	1,191	1,25	1,488	1,50
feb-2018	2,081	2,090	2,081	1,248	1,25	1,561	1,50
mar-2018	1,965	2,054	1,965	1,179	1,25	1,474	1,50
apr-2018	1,773	2,013	1,773	1,064	1,25	1,330	1,50
mag-2018	2,180	2,012	2,012	1,207	1,25	1,509	1,50
giu-2018	2,744	2,070	2,070	1,242	1,25	1,553	1,50
lug-2018	2,643	2,104	2,104	1,262	1,25	1,578	1,50
ago-2018	3,161	2,192	2,192	1,315	1,25	1,644	1,50
set-2018	2,959	2,262	2,262	1,357	1,25	1,697	1,50
ott-2018	3,469	2,379	2,379	1,427	1,25	1,784	1,50
nov-2018	3,437	2,516	2,516	1,510	1,25	1,887	1,50
dic-2018	2,975	2,614	2,614	1,568	1,25	1,961	1,50
<b>gen-2019</b>					<b>1,25</b>		<b>2,00</b>

(1) Già tasso massimo garantibile nei contratti di cui all'art.13 del Reg. ISVAP n. 21 del 28/3/2008.

(2) Già tasso massimo garantibile, limitatamente ai primi otto anni della durata contrattuale, nei contratti di cui all'art. 15 del Reg. ISVAP n. 21 del 28/3/2008.

ANDAMENTO TMO E BANDE DI OSCILLAZIONE

Allegato 2



Ricordiamo che come disciplinato dal Documento di Politica degli Investimenti, la politica di gestione adottata è improntata al principio della prudenza e alla ricerca del maggior rendimento compatibile con il basso profilo di rischio assunto per la gestione separata.

Questa è orientata in prevalenza verso titoli a reddito fisso, preferibilmente caratterizzati dalla presenza di cedole, in modo da massimizzare la stabilità dei rendimenti nel corso del tempo e minimizzare la volatilità del valore della posizione previdenziale. Si caratterizza inoltre per la garanzia di conservazione del capitale ed accrescimento della posizione individuale dell'iscritto, in modo da risultare sostanzialmente in linea con quella registrata dal Trattamento di Fine Rapporto nel medesimo arco temporale pluriennale.

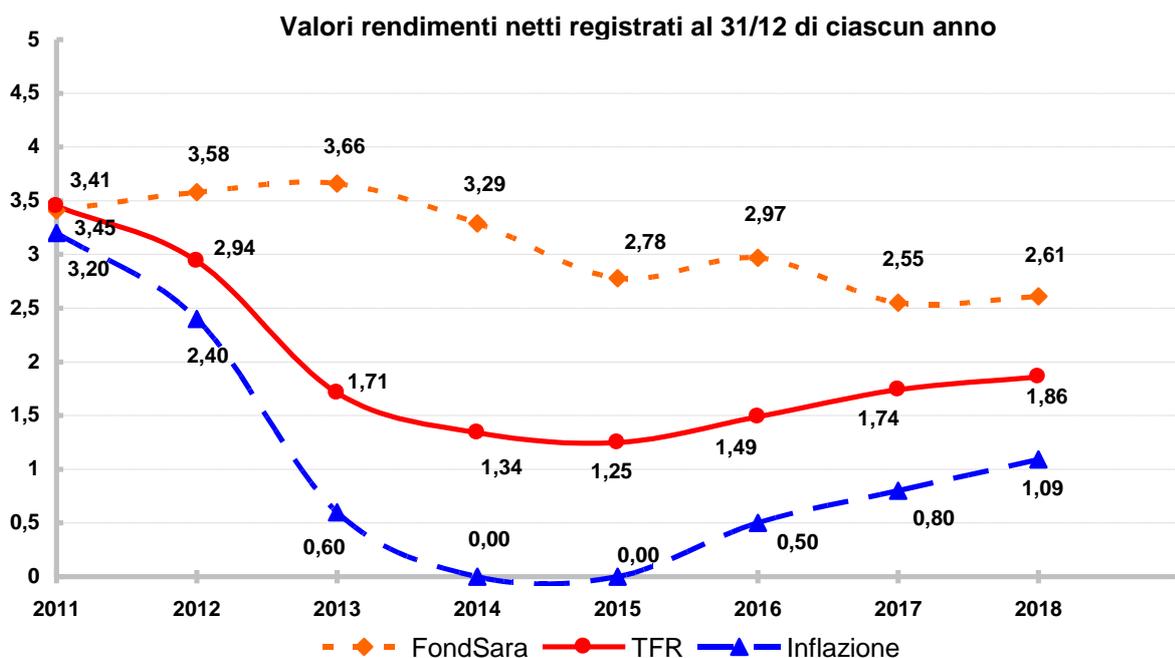
Al fine di una maggiore chiarezza di rappresentazione, si evidenzia che dal 2014 il rendimento annuale netto del Fondo è influenzato dalla variazione in aumento dell'aliquota di tassazione prevista dalla legge n. 190 del 23/12/2014, portata al 20% dal precedente 11%. E' altresì vero che in virtù della previsione contenuta nel comma 622 dell'art. 1 della medesima legge, (che ha previsto una proporzionale riduzione della base imponibile in funzione della percentuale di detenzione di titoli pubblici), **l'aliquota di tassazione realmente applicata è stata nell'anno 2018 del 15,19%**.

Si segnala inoltre che con decorrenza 2015 l'aliquota di tassazione del rendimento del TFR (parametro utilizzato come raffronto) è stata innalzata dal 11% al 17%.

Di seguito si riporta il rendimento retrocesso nell'anno da Fondsara al netto delle imposte, comparato con il tasso di rivalutazione del TFR, e quelli registrati nei periodi a 3, 5 e 10 anni calcolati come rendimento medio composto.

	Rendimenti Netti			
	2018	3 anni	5 anni	10 anni
Comparto Assicurativo	2,61	2,71	2,84	3,22
TFR	1,86	1,70	1,53	2,03

Di seguito il grafico degli ultimi 8 anni che raffronta i rendimenti del Fondo con il rendimento del TFR, entrambi al netto delle imposte e l'inflazione registrata nel medesimo periodo.



## Legenda

Inflazione = tasso d'inflazione rilevato dall'Istat Dic.- Dic - Indice FOI esclusi tabacchi

TFR = tasso di rivalutazione TFR, pari al 1,5% fisso aumentato del 75% della variazione registrata dall'indice dei prezzi al consumo

#### 4. GESTIONE AMMINISTRATIVA

La gestione amministrativa chiude il 2018 con un saldo pari a € 0, a seguito della totale copertura delle spese generali ed amministrative da parte delle Società aderenti, le quali provvedono al sostenimento delle spese di gestione interna del Fondo.

I costi amministrativi e di funzionamento registrati nell'anno sono stati pari a € 85.368, in aumento rispetto allo scorso esercizio, principalmente per maggiori oneri legati alla voce "Spese Notarili", sostenuti per la modifica statutaria occorsa nell'anno, la voce "Altri Oneri" legati ad una sanzione su imposte e la voce di costo una tantum "Servizi Prev". legata alla realizzazione del sito internet del Fondo. Di seguito viene fornito il dettaglio degli oneri sostenuti.

Descrizione	Costi 2018	Costi 2017	Diff. Euro
Canone Service Amministrativo Previnet S.p.A.	18.122	17.744	378
Compensi Collegio Sindacale	31.875	31.875	0
Oneri Previdenziali su compensi	5.100	5.100	0
Spese Notarili	3.050	0	3.050
Copertura R.C. Organi Fondo	4.000	4.000	0
Servizi Previd. - Quota Associativa Mefop	12.487	12.498	-11
Servizi Previd. - Realizzazione sito Internet	6.100	0	6.100
Contributo Annuo finanziamento Covip	2.450	2.780	-330
Oneri bancari	493	495	-2
Altri oneri amministrativi	1.691	0	1.691
Arrotondamenti	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>85.368</b>	<b>74.492</b>	<b>10.876</b>

Roma 18.03.2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Eleonora Tagliarferro



Il Responsabile del Fondo Pensione  
Bruno Paladini



**Schema di Bilancio al 31.12.2018**
**Stato Patrimoniale Fase di accumulo**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>66.125.616</b>	<b>63.795.284</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	66.125.616	63.795.284
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>400.974</b>	<b>377.203</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	100.553	104.287
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	300.421	272.916
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>66.526.590</b>	<b>64.172.487</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>88.149</b>	<b>98.616</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	88.149	98.616
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>14.563</b>	<b>123</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	14.563	123
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>293.934</b>	<b>274.134</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>396.646</b>	<b>372.873</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>66.129.944</b>	<b>63.799.614</b>

**Schema di Bilancio al 31.12.2018**
**Conto Economico Fase di accumulo**

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>455.069</b>	<b>2.636.068</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	5.398.993	5.406.694
	10-b) Anticipazioni	-1.751.983	-2.012.600
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.609.002	-224.104
	10-d) Trasformazioni in rendita	-293.455	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.001.356	-256.809
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-288.128	-277.113
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.169.195</b>	<b>2.302.957</b>
	30-a) Dividendi e interessi	-	-
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.169.195	2.302.957
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	40-a) Societa' di gestione	-	-
	40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.169.195</b>	<b>2.302.957</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	89.097	74.492
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.122	-17.744
	60-c) Spese generali ed amministrative	-65.062	-56.253
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-5.913	-495
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.624.264</b>	<b>4.939.025</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-293.934</b>	<b>-274.134</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.330.330</b>	<b>4.664.891</b>

## Nota Integrativa Bilancio al 31.12.2018

### Informazioni generali

E' stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta, la struttura del bilancio contenuta nel documento del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. "fondi preesistenti" (già istituiti alla data del 15 novembre 1992).

Il Bilancio è costituito dalla Relazione degli amministratori sulla gestione, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Sotto il profilo fiscale il fondo pensione è soggetto all'imposta sostitutiva sui redditi di cui al Decreto Legislativo n. 47 del 2000 art. 8 e successive modifiche ed integrazioni.

### Caratteristiche del Fondo

Il regime del Fondo è quello a contribuzione definita, i contributi ed i relativi flussi sono gestiti con il sistema della capitalizzazione individuale.

Il Fondo si rivolge a tutti i dipendenti delle società facenti parte del Gruppo Sara Assicurazioni Spa che vi abbiano aderito a norma dello Statuto.

Al 31 Dicembre 2018 il numero degli aderenti è pari a 668 e il numero delle aziende è pari a 2.

Le risorse del Fondo sono gestite integralmente tramite una convenzione stipulata con la società Sara VITA S.p.A..

E' stata inoltre stipulata una polizza per la copertura premorienza ed una per invalidità permanente da malattia per gli iscritti delle società aderenti, le quali versano a favore del Fondo un contributo specifico individuato in base agli accordi aziendali vigenti.

**Informazioni che riguardano lo Stato Patrimoniale Fase di Accumulo**
**ATTIVO**
**20. Investimenti in gestione** €. 66.125.616

**o) Investimenti in gestione assicurativa** €.66.125.616

Sono costituite dalle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2018 al netto dell'Imposta Sostitutiva, il cui ammontare trova riscontro nella corrispondente quota dell'Attivo netto destinato alle prestazioni.

**40. Attività della gestione amministrativa** €. 400.974

**a) Depositi bancari** €. 100.553

Rappresenta il saldo al 31.12.2018 del conto corrente utilizzato per i versamenti dei contributi ed il pagamento delle prestazioni presso la banca Monte dei Paschi di Siena.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** €. 300.421

La voce è composta come da tabella seguente:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Crediti verso Enti Gestori	285.353
Crediti verso azienda	13.043
Risconti attivi	2.025
<b>TOTALE</b>	<b>300.421</b>

I crediti verso enti gestori si riferiscono all'imposta sostitutiva sulle posizioni attive che la Compagnia Assicurativa ha versato sul conto corrente del Fondo Pensione nei termini per consentire il versamento all'Erario, effettuato in data 18/02/2019.

I risconti attivi si riferiscono al costo sostenuto nell'esercizio 2018, ma di competenza 2019, per i servizi Mefop. I crediti verso azienda sono relativi al disavanzo della gestione amministrativa al 31/12/2017 ed al credito per la copertura di costi del service amministrativo.

**PASSIVO**
**10. Passività della gestione previdenziale** €. **88.149**
**a) Debiti della gestione previdenziale** €. 88.149

La voce è composta come da tabella seguente:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Erario ritenute su redditi da capitale	83.149
Contributi da riconciliare	5.000
<b>TOTALE</b>	<b>88.149</b>

La voce Erario ritenute su redditi da capitale rappresenta l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2018. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 alla scadenza del mese di gennaio 2019. I contributi da riconciliare afferiscono a somme confluite nel fondo alla fine dell'anno delle quali si è provveduto all'attribuzione nel corso del 2019.

**40. Passività della gestione amministrativa** €. **14.563**
**b) Debiti della gestione amministrativa** €. 14.563

La voce è composta come da tabella seguente:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Debiti verso azienda	3.853
Fornitori	10.710
<b>TOTALE</b>	<b>14.563</b>

La voce Debiti verso azienda, rappresenta il saldo della gestione amministrativa del 2018. La voce fornitori è relativa al canone del secondo semestre dell'attività del Service Amministrativo.

**50. Debiti d'imposta** €. **293.934**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla rivalutazione degli investimenti assicurativi, € 285.081, e sulle posizioni liquidate, € 8.852, secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni** €. **66.129.945**

A seguito dell'adozione dello schema di bilancio indicato da COVIP nella delibera del 17/6/1998 per i Fondi Negoziali, si precisa che è composto dal saldo algebrico tra il totale delle attività e delle passività della fase di accumulo.

**Informazioni che riguardano il Conto Economico Fase di Accumulo**
**10. Saldo della gestione previdenziale** €. 455.069

**a) contributi per le prestazioni** €. 5.398.993

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	5.088.951
Contributi per coperture accessorie	288.126
Trasferimenti in ingresso	21.916
<b>TOTALE</b>	<b>5.398.993</b>

La voce evidenzia i contributi per le prestazioni, i contributi per le coperture accessorie e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2018. Dei contributi complessivamente versati e riconciliati si fornisce il dettaglio per fonte contributiva:

Descrizione	
A carico del lavoratore	757.009
A carico del datore di lavoro	2.211.775
Trattamento di fine rapporto	2.120.167
<b>TOTALE</b>	<b>5.088.951</b>

Le aliquote di contribuzione a carico delle società aderenti risultano essere le seguenti, suddivise per categorie ed azienda di appartenenza:

Descrizione	Dirigenti	Impiegati
Sara Assicurazioni Spa	dal 13% al 18,5%	7,7%
Sara Vita Spa	dal 13% al 18,5%	7,7%

**b) Anticipazioni** € - 1.751.983

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** € - 1.609.002

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni pos. per riscatto immediato Art. 14 c.1 Dlgs 252/05	1.568.255
Trasferimento posizione individuale in uscita	40.747
<b>TOTALE</b>	<b>1.609.002</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € - 293.455

L'importo corrisponde a quanto erogato a titolo di trasformazione in rendita dal Fondo ai sensi della normativa vigente.

**e) Erogazioni in forma capitale** € - 1.001.356

L'importo corrisponde a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale dal Fondo ai sensi della normativa vigente.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € - 288.128

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione per l'acquisto di coperture accessorie.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 2.169.195

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

**60. Saldo della gestione amministrativa** € 0

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo nullo della gestione amministrativa:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 89.097

L'importo si riferisce alle quote associative globalmente dovute dalle aziende a copertura degli oneri amministrativi per l'esercizio 2018.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € - 18.122

L'importo si riferisce al compenso del Service Amministrativo Previnet S.p.A. per l'esercizio 2018.

**c) Spese generali ed amministrative** € - 65.062

La voce è costituita :

Descrizione Spese generali ed Amm.	Importo
Compenso Collegio Sindacale	31.875
Oneri Contributivi Collegio Sindacale	5.100
Fornitura Servizi Prev. MEFOP	18.587
Assicurazione Rischi R.C. organi del Fondo	4.000
Contributo Annuale COVIP	2.450
Spese notarili	3.050

Nel corso dell'anno non sono stati erogati compensi agli amministratori in quanto non previsti.

**g) Oneri e proventi diversi**

€ - 5.913

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce, che ammonta complessivamente ad € 5.913.

Descrizione ONERI	Importo
Oneri bancari	- 493
Altri costi e oneri	- 3.729
Sanzioni ed interessi su pag. imposte	-1.691
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 5.913</b>

**80 - Imposta sostitutiva**

€ - 293.934

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio. L'imposta sulle posizioni attive viene liquidata al fondo dai gestori assicurativi nel corso del mese di febbraio di ogni anno ed è calcolata sulla riserva all'ultima rivalutazione effettuata (01/01/2019), mentre l'imposta sui soci che hanno lasciato il Fondo (quanto effettivamente pagato sui disinvestimenti effettuati nel corso dell'esercizio) viene versata al fondo al momento del pagamento della liquidazione.

Roma 18.03.2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Il Responsabile del Fondo Pensione  
Bruno Paladini



## Relazione del Collegio dei revisori all'Assemblea dei Delegati del Fondsara

### Premessa

Il Collegio dei revisori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, ha svolto sia le funzioni previste dal Codice Civile all'art. 2403 e ss., sia quelle previste all'art. 2409 bis dello stesso Codice.

La presente Relazione unitaria contiene nella Parte Prima la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. n. 39/2010" e nella Parte Seconda la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 del Codice Civile".

### PARTE PRIMA

Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. n. 39/2010

#### Relazione sul bilancio d'esercizio

Signori Soci, il bilancio di Fondsara chiuso al 31/12/2018, in forma di rendiconto della fase di accumulo, è stato redatto secondo le norme ed i principi prescritti dalla deliberazione COVIP del 17/06/98, alla cui osservanza, pur in assenza di un obbligo specifico, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha ritenuto di uniformarsi.

Abbiamo svolto la revisione contabile di tale bilancio d'esercizio costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio.

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio affinché fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Responsabilità del revisore

E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione.

In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di controllo legale è stato svolto in modo coerente con la dimensione dell'Ente e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa in data 10 aprile 2018.

#### Giudizio

A nostro giudizio, il sopra menzionato bilancio nel suo complesso è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

Il rendiconto della fase di accumulo, che vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione, chiude con una variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Euro 2.330.330.

Il Collegio ha provveduto durante l'anno ad effettuare le verifiche di pertinenza ed in sede di stesura della relazione ha verificato che:

- i debiti verso l'erario iscritti alla fine dell'esercizio sono stati estinti nei primi mesi del corrente anno entro i termini di legge;
- tutti i contributi versati sono stati impiegati attenendosi alle norme di statuto e alle fonti istitutive.

A supporto di quanto finora rappresentato, il Collegio ha esaminato gli elementi probativi dei saldi e delle informazioni contenute nel rendiconto e nella nota integrativa e, in particolare, ha richiesto ed ottenuto:

- dal gestore assicurativo la conferma ufficiale del dato riportato in nota integrativa relativo all'importo delle Riserve Matematiche afferenti le posizioni assicurative degli aderenti al Fondo al 31/12/2018.
- dall'Ente Gestione Fondi di SARA Assicurazioni S.p.a., in data 22/03/2019, il prospetto riepilogativo dei conti individuali contenente il totale dei contributi versati al 31/12/2018.

Nel dettaglio precisiamo che:

nella redazione del bilancio si è rispettata la struttura di cui alla citata delibera COVIP del 17/06/1998;

sono riportati i dati dell'esercizio precedente;

nella Nota Integrativa sono fornite le indicazioni richieste dalla citata delibera;

la Relazione sulla gestione riporta una generale descrizione della situazione del Fondo al 31/12/2018 dell'andamento della gestione nel corso dell'esercizio stesso, oltre all'indicazione delle performance registrate dal Fondo con il raffronto rispetto ad altri rendimenti di mercato generati da investimenti alternativi ritenuti particolarmente significativi rispetto alla gestione tipica del fondo.

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

L'organo amministrativo è responsabile per la redazione della relazione sulla gestione conforme a quanto previsto dalle vigenti norme di legge. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto

dall'articolo 14 comma 2, lettera e) del D.lgs. n. 39/2010. A tal fine, abbiamo espletato le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B. A nostro giudizio:

Il bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano la redazione e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

La relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio dell'Ente chiuso al 31/12/2018.

## PARTE SECONDA

Relazione ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2018 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- mediante l'ottenimento di informazioni dal responsabile competente e dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- nel corso dell'esercizio siamo stati informati dagli amministratori sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione;
- nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile, né esposti;
- il Collegio ha verificato l'assolvimento degli obblighi informativi nei confronti dell'organismo di vigilanza;
- dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione. Per quanto detto il Collegio dei Revisori non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2018.

Roma, 25 marzo 2019

Il Collegio dei Revisori