



**ridefiniamo** /  
la protezione in banca

*AXA MPS PREVIDENZA IN AZIENDA* /

## Fondo Pensione Aperto

(iscritto nell'apposito Albo in data 17 febbraio 1999 al n. 54)

# Esercizio 2018

# Rendiconto annuale

Allegato al Bilancio 2018 dell'intermediario gestore AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A. ai sensi della deliberazione 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione





## RELAZIONE SULLA GESTIONE

---





## 1. IL QUADRO DI RIFERIMENTO

Con il primo gennaio 2007 è entrato in vigore il D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, con il quale il Governo, in attuazione della legge delega 23 agosto 2004 n. 243, ha provveduto ad attuare una riforma organica della disciplina della previdenza complementare, al fine di una complessiva armonizzazione e razionalizzazione del settore.

Dai dati resi pubblici da COVIP alla fine del 2018, il numero complessivo di posizioni in essere presso le forme pensionistiche complementari è di 8,747 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.

Nelle forme pensionistiche di mercato offerte da intermediari finanziari, i fondi aperti totalizzano 1,462 milioni di posizioni, crescendo di 88.000 unità (6,4 per cento) rispetto alla fine dell'anno precedente.

## 2. DESCRIZIONE DELLA POLITICA DI GESTIONE SEGUITA PER OGNI COMPARTO DI INVESTIMENTO

Nel 2018, l'economia globale ha iniziato a mostrare alcuni segnali di moderata crescita. L'attività economica negli Stati Uniti ha continuato ad accelerare, invece le altre maggiori economie mondiali hanno iniziato a mostrare segni di rallentamento. Nell'Eurozona, in Giappone e in Cina, la crescita è rimasta deludente, influenzata negativamente dai timori di un brusco calo dell'attività a causa della guerra commerciale degli Stati Uniti con la Cina. Sul fronte della politica monetaria, la Fed e la Bank of England hanno continuato a normalizzare la loro politica mentre la BCE ha posto fine al programma di acquisto di attivi e la Banca del Giappone ha mantenuto lo status quo.

Negli Stati Uniti, la crescita economica è stata robusta nel 2018 e dovrebbe attestarsi al 2,9% rispetto al 2,2% nel 2017. Questa accelerazione è trainata principalmente dai consumi e dagli investimenti, entrambi stimolati dalle riforme fiscali votate dall'Amministrazione Trump nel 2017. Il mercato del lavoro è ben sostenuto e il tasso di disoccupazione rimane vicino al suo minimo storico al 3,9%. L'inflazione non è riuscita ad accelerare in modo significativo e ha chiuso l'anno allo stesso livello di gennaio 2018 a causa del crollo dei prezzi del petrolio. Tuttavia, l'inflazione core ha continuato a salire terminando il 2018 al 2,2% rispetto all'1,8% di gennaio 2018. In tale contesto, la Federal Reserve ha proceduto ad aumentare i tassi 4 volte nel 2018, portando i tassi dei fondi federali al 2,25% / 2,5%.

Nel Regno Unito, l'incertezza causata dalla Brexit continua ad avere un peso rilevante e sta iniziando a manifestarsi nelle attività mentre la crescita continua a rallentare. La crescita del PIL dovrebbe attestarsi all'1,3% per il 2018 dall'1,5% nel 2017.

L'accordo sul bilancio italiano è stato infine raggiunto dopo che l'Italia ha accettato di ridurre il suo obiettivo di disavanzo di bilancio al 2,04%. In Francia, i disordini sociali legati ai Gilet Jaunes hanno costretto il governo ad annunciare misure per aumentare il potere d'acquisto, ma ciò significherà anche che il disavanzo di bilancio salirà al 3,4% nel 2019 prima di riscendere al 3% nel 2020. L'attività economica dell'eurozona è rallentata nel 2018 all'1,9% rispetto al 2,4% del 2017. I consumi e gli investimenti interni rimangono piuttosto forti, ma le esportazioni sono state nettamente negative e in particolare sembra che i rapporti commerciali più difficili con la Cina abbiano avuto un considerevole impatto sulla crescita dell'Eurozona. Il mercato del lavoro continua a migliorare e il tasso di disoccupazione è sceso dall'8,6% di inizio anno all'8,1% di fine 2018. Infine, l'inflazione è cresciuta arrivando al simbolico 2% durante il secondo semestre 2018, anche se l'indebolimento del prezzo del petrolio ha riportato l'inflazione al di sotto di tale livello. Tuttavia, l'inflazione core rimane ostinatamente bassa intorno al +1%. Sul fronte della politica monetaria, la BCE ha interrotto il suo programma di acquisto di attività e si concentrerà sul programma di reinvestimento. I tassi di interesse non hanno



subito variazioni e le "indicazioni prospettiche" non suggeriscono alcun cambiamento, almeno fino a settembre 2019.

## COMPARTO TENUTA

Nell'arco del 2018, entrambi i portafogli hanno registrato una performance negativa nell'ordine del -1,8% circa.

In termini di strategia, il comparto è risultato sottopesato sui Treasury-Bill, pur privilegiando l'Italia e la Spagna, il che significava che la performance relativa era leggermente migliore seppur negativa. È stata mantenuta un'esposizione neutrale alle obbligazioni governative europee, ma con una duration breve, il che ha comportato un lieve ritardo alla performance relativa rispetto al benchmark. Anche il sovrappeso sulle obbligazioni indicizzate non ha prodotto l'effetto atteso. Nessuna delle strategie obbligazionarie ad alto rendimento (US Short duration High Yield, Emerging Market Short Duration, US Credit IG) o Euro Credit IG ha registrato rendimenti positivi nel 2018.

## COMPARTO EQUILIBRIO – COMPARTO COMBINATA – COMPARTO SVILUPPO

Nonostante il contesto di crescita economica relativamente solido, il 2018 è stato un anno complesso per le attività rischiose in generale. Ad inizio anno l'attenzione era focalizzata sul timore che la fortissima crescita degli Stati Uniti potesse portare la Federal Reserve ad un aggressivo aumento dei tassi, provocando così un periodo di recessione. Nel corso dell'anno, però, il sentimento di mercato è mutato, diventando meno positivo, oscurato da alcuni fattori quali la tensione commerciale tra Stati Uniti e Cina con le conseguenti ricadute negative per l'Eurozona, i difficili negoziati di Brexit, il protezionismo e le tensioni tra Italia e UE sul bilancio italiano. Il 2018 ha anche segnato la conclusione della politica di Quantitative Easing che ha notevolmente sostenuto i prezzi delle attività negli ultimi due anni.

I titoli azionari, soprattutto le azioni statunitensi, hanno registrato buoni rendimenti fino al quarto trimestre, quando la forte correzione ha spinto i rendimenti annuali in territorio profondamente negativo.

Nell'ambito dell'universo azionario dei portafogli in gestione, le azioni statunitensi hanno maggiormente contenuto l'andamento negativo attestandosi ad un -6,87% in Europa, seguiti dal bacino del Pacifico ex Giappone con -9,42%. I titoli azionari italiani hanno perso il 16,71%, mentre quelli europei sono diminuiti del 13,10%. Il 2018, inoltre, ha visto un netto apprezzamento del dollaro contro l'Euro (al 4,7%) e lo Yen (al 7,56%).

I rendimenti della componente obbligazionaria sono stati molto contrastanti nel 2018 e la performance assoluta positiva è stata quasi interamente generata nell'arco del quarto trimestre, con il crollo delle azioni. I migliori rendimenti provengono dalle obbligazioni governative in euro (tutte le scadenze) al +1%, mentre le obbligazioni indicizzate hanno deluso registrando un -1,46%, mentre l'inflazione ha continuato a diminuire. Il credito IG in euro è diminuito dello 0,68% a seguito dell'ampliamento degli spread creditizi. Le obbligazioni globali hanno registrato i rendimenti migliori, aumentando del 5,76%, grazie principalmente all'effetto valutario.

I portafogli hanno leggermente sottoperformato i loro benchmark nel 2018, per effetto sia dell'allocazione che della selezione. Il sovrappeso sui titoli azionari è stato positivo fino al quarto trimestre, ma a quel punto è risultato costoso. Durante tutto l'anno abbiamo privilegiato i titoli azionari - il peso più alto è stato del +4% rispetto a quello del benchmark. Il peso attivo alla fine dell'anno era +1%. Tuttavia, il sottopeso sui titoli di Stato europei è stato chiaramente costoso, specialmente nel quarto trimestre.

All'interno della componente azionaria, per gran parte dell'anno si è registrato un sovrappeso del mercato statunitense rispetto all'Italia e all'Europa. Verso la fine dell'anno è stata ridotta sia l'esposizione sull'Europa che sugli Stati Uniti, mantenendo comunque un leggero sovrappeso su questi ultimi dove la crescita e i guadagni risultano molto solidi rispetto ad altre regioni. È stata mantenuta



invece una posizione relativamente neutrale sul Giappone e sull'Asia per la maggior parte dell'anno. Le performance dei fondi azionari nei quali investe il comparto hanno registrato performance vicine ai benchmark per tutto l'anno.

Tuttavia, il quarto trimestre è stato difficile sia per i fondi azionari italiani che per quelli europei; e una posizione sottopesata sulle utility è risultata abbastanza costosa.

Sul lato obbligazionario è stato mantenuto un breve obiettivo di duration nel corso di tutto il 2018 e questo è risultato costoso in quanto i rendimenti si sono mossi all'interno del range. Si è registrata una posizione neutrale sull'Euro Corporate IG, ma il sovrappeso sulle obbligazioni Euro indicizzate all'inflazione è risultato negativo.

## COMPARTO SICURA

La performance assoluta è stata negativa del -1,77% per Sicura sia i titoli azionari che quelli obbligazionari hanno contribuito al modesto rendimento negativo. L'allocazione - con il modesto sovrappeso sui titoli azionari e il sottopeso su quelli obbligazionari - ha rappresentato il principale fattore negativo per il rendimento. È stata mantenuta un'esposizione positiva ai titoli azionari con una media dell'8% privilegiando gli Stati Uniti, anche se questa posizione è stata ridotta al 6% verso la fine dell'anno.

Nessuna asset class obbligazionaria ha prodotto rendimenti positivi, a prescindere dal posizionamento.

Tutte le strategie di diversificazione (High Yield USA, High Yield European Short Duration, US Short Duration Credit) hanno prodotto rendimenti assoluti leggermente negativi. I migliori risultati sono arrivati dai Treasury-Bill italiani, anche se si è trattato di rendimenti altamente volatili.

Serie storica del valore delle quote (\*)

Anno	Comparti				
	Tenuta	Equilibrio	Combinata	Sviluppo	Sicura
31/12/2008	13,333	14,233	11,989	12,783	12,534
31/12/2009	13,715	15,192	13,284	14,446	13,206
31/12/2010	14,135	15,958	14,223	15,628	12,914
31/12/2011	14,404	15,876	13,801	14,912	13,061
31/12/2012	14,852	17,169	15,389	16,860	13,325
31/12/2013	14,788	18,100	17,065	19,697	13,482
31/12/2014	15,160	19,407	18,651	21,733	13,551
31/12/2015	15,276	20,294	20,117	23,787	13,523
31/12/2016	15,304	20,613	20,190	23,675	13,429
31/12/2017	15,432	21,096	21,425	25,909	13,496
31/12/2018	15,095	20,461	20,191	23,792	13,193

(\*) Le quote riportate sono quelle di chiusura di Bilancio che possono differire da quelle dell'ultima valorizzazione dell'anno. Ad esempio, nell'anno 2018 l'ultima quota è quella del 28 dicembre.

I valori quota sono stati valorizzati tenendo conto della disciplina fiscale previgente alla Legge di Stabilità così come previsto dalla COVIP nelle Circolari n.158 del 9 gennaio 2015 e n.1389 del 6 marzo 2015.

Di seguito si riportano le performance realizzate negli ultimi quattro anni, calcolate puntualmente sulla quota netta, a confronto con la performance espressa dal benchmark.



Comparto	Riferimento	2015	2016	2017	2018
TENUTA	Quota netta	0,77%	0,18%	0,84%	-2,30%
	Benchmark	1,10%	2,95%	2,90%	-2,26%
EQUILIBRIO	Quota netta	4,57%	1,57%	2,34%	-3,15%
	Benchmark	4,18%	2,54%	1,78%	-1,96%
COMBINATA	Quota netta	7,86%	0,36%	6,12%	-5,97%
	Benchmark	6,53%	2,83%	3,77%	-3,98%
SVILUPPO	Quota netta	9,45%	-0,47%	9,44%	-8,46%
	Benchmark	7,96%	3,01%	5,41%	-5,71%
SICURA	Quota netta	-0,21%	-0,70%	0,51%	-2,29%
	Benchmark	0,42%	-*	-*	-*

(\*) La linea Sicura dal 2016 non adotta più un benchmark di riferimento.

Con riferimento agli ultimi tre e cinque anni, il rendimento medio annuo composto della quota netta, a confronto con la performance del benchmark, è risultato il seguente:

Comparto	Ultimi 3 anni		Ultimi 5 anni	
	Linea	Benchmark	Linea	Benchmark
Tenuta	-0,43%	0,75%	0,39%	1,30%
Equilibrio	0,22%	0,78%	2,45%	2,83%
Combinata	0,05%	0,87%	3,38%	3,67%
Sviluppo	-0,10%	0,91%	3,79%	4,14%
Sicura (*)	-0,83%	-*	-0,44%	-*

(\*) La linea Sicura dal 2016 non adotta più un benchmark di riferimento.

### 3. ANDAMENTO DEL FONDO PENSIONE

In termini di aderenti il Fondo AXA MPS Previdenza In Azienda ha registrato un trend negativo con 1.219 iscritti in meno rispetto al 2017.

Tipo adesione	Iscritti al 31/12/2018	Iscritti al 31/12/2017	Variazione	Variazione %
Adesioni Individuali	9.058	8.371	687	8,21%
Adesioni Collettive	4.738	6.644	-1.906	-28,69%
<b>Totale</b>	<b>13.796</b>	<b>15.015</b>	<b>-1.219</b>	<b>-8,12%</b>

La possibilità concessa agli aderenti di suddividere la propria posizione individuale su più comparti ("multicomparto"), prevista dalla riforma previdenziale e recepita nel Regolamento del Fondo, comporta che la somma degli iscritti segnalati con riferimento a ciascun comparto risulti superiore al numero complessivo di iscritti al Fondo.

In coerenza con le istruzioni impartite dalla COVIP sulle segnalazioni delle informazioni integrative, l'andamento dell'anno con riguardo alle singole posizioni risulta il seguente:

# Rendiconto annuale Esercizio 2018



Comparto	Iscritti al 31/12/18	Iscritti al 31/12/17	Variazione	Variazione %
Tenuta	922	916	6	0,66%
Equilibrio	2.598	2.644	-46	-1,74%
Combinata	3.468	3.534	-66	-1,87%
Sviluppo	4.071	4.088	-17	-0,42%
Sicura	4.881	5.028	-147	-2,92%
<b>Totali</b>	<b>15.940</b>	<b>16.210</b>	<b>-270</b>	<b>-1,67%</b>

AXA MPS Previdenza In Azienda ha registrato un trend negativo del patrimonio passando da 173 milioni del 2017 a 165 milioni del 2018, con un decremento pari al 4,67%.

I flussi dei contributi valorizzati in quote nell'anno in esame, raffrontati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente e suddivisi per ciascuna linea d'investimento, sono i seguenti:

Comparto	Anno 2018	Anno 2017	Variazione %
Tenuta	1.040.368	964.573	7,86%
Equilibrio	3.054.698	3.116.083	-1,97%
Combinata	3.217.907	2.871.640	12,06%
Sviluppo	3.615.126	3.509.244	3,02%
Sicura	3.630.643	3.645.651	-0,41%
<b>Totale</b>	<b>14.558.743</b>	<b>14.107.191</b>	<b>3,20%</b>

Nel periodo in esame il Fondo è stato caratterizzato dalla fase di accumulo e da quella di erogazione.

## 4. ONERI DI GESTIONE

Nel 2018 i costi sostenuti direttamente a carico del Fondo sono rappresentati dai seguenti importi:

	Tenuta	Equilibrio	Combinata	Sviluppo	Sicura
Commissioni di gestione	-90.414	-358.312	-567.950	-740.353	-377.520
Altri oneri	-380	-1.393	-1.351	-1.571	-1.653
Oneri di negoziazione	0	0	0	0	0
Oneri Fiscali	-16	-16	-16	-16	-16
<b>Totale</b>	<b>-90.810</b>	<b>-359.721</b>	<b>-569.317</b>	<b>-741.940</b>	<b>-379.189</b>

I costi complessivi sono di seguito rapportati ai contributi complessivi e all'attivo netto destinato alle prestazioni:



## Tenuta

Tipologia	31/12/2018	% su contributi	% su attivo netto
Commissioni di gestione	-90.414	-8,68%	-1,01%
Altri oneri	-380	-0,04%	0,00%
Oneri di negoziazione	0	0,00%	0,00%
Oneri fiscali	-16	0,00%	0,00%
<b>Totale</b>	<b>-90.810</b>	<b>-8,71%</b>	<b>-1,01%</b>

## Equilibrio

Tipologia	31/12/2018	% su contributi	% su attivo netto
Commissioni di gestione	-358.311	-11,69%	-1,02%
Altri oneri	-1.393	-0,05%	0,00%
Oneri di negoziazione	0	0,00%	0,00%
Oneri fiscali	-16	0,00%	0,00%
<b>Totale</b>	<b>-359.720</b>	<b>-11,74%</b>	<b>-1,02%</b>

## Combinata

Tipologia	31/12/2018	% su contributi	% su attivo netto
Commissioni di gestione	-567.950	-17,63%	-1,37%
Altri oneri	-1.351	-0,04%	0,00%
Oneri di negoziazione	0	0,00%	0,00%
Oneri fiscali	-16	0,00%	0,00%
<b>Totale</b>	<b>-569.317</b>	<b>-17,67%</b>	<b>-1,38%</b>

## Sviluppo

Tipologia	31/12/2018	% su contributi	% su attivo netto
Commissioni di gestione	-740.353	-20,47%	-1,64%
Altri oneri	-1.571	-0,04%	0,00%
Oneri di negoziazione	0	0,00%	0,00%
Oneri fiscali	-16	0,00%	0,00%
<b>Totale</b>	<b>-741.940</b>	<b>-20,52%</b>	<b>-1,65%</b>



## Sicura

Tipologia	31/12/2018	% su contributi	% su attivo netto
Commissioni di gestione	-377.520	-8,73%	-1,09%
Altri oneri	-1.653	-0,04%	0,00%
Oneri di negoziazione	0	0,00%	0,00%
Oneri fiscali	-16	0,00%	0,00%
<b>Totale</b>	<b>-379.189</b>	<b>-8,77%</b>	<b>-1,10%</b>

## 5. ADEMPIMENTI INFORMATIVI NEI CONFRONTI DELLA COVIP

Come previsto dalle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) concernenti gli adempimenti informativi riservati ai Fondi Pensione Aperti, sono state segnalate alla Commissione le operazioni di investimento effettuate in quote di OICR concluse da AXA IM. Dette operazioni sono indicate per ciascuna linea d'investimento all'interno della Nota Integrativa.

Per tali operazioni non si è ravvisata la sussistenza di condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente del Fondo; le operazioni stesse non comportano una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

## 6. RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO

La gestione finanziaria del patrimonio del Fondo è svolta da AXA Investment Managers (AXA IM).

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie è effettuata dalla Compagnia.

## 7. OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Dette operazioni sono indicate per ciascuna linea d'investimento all'interno della Nota Integrativa.

## 8. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DURANTE L'ESERCIZIO

Nel corso dell'esercizio 2018 è stata emanata la Circolare COVIP n. 888 dell'8 febbraio 2018, contenente chiarimenti applicativi e altri interventi al fine di facilitare gli adeguamenti da parte delle forme pensionistiche complementari riguardo alle modifiche da apportare agli Statuti e ai Regolamenti, nonché alle Note informative e alle Comunicazioni periodiche derivate dall'introduzione dell'istituto della RITA (rendita integrativa anticipata) che consiste nella possibilità di ottenere in anticipo la pensione complementare, rispetto alla maturazione dei requisiti previsti per la pensione principale (art. 1, commi 168 e 169, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 – Legge di Bilancio per il 2018).



## 9. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2018.

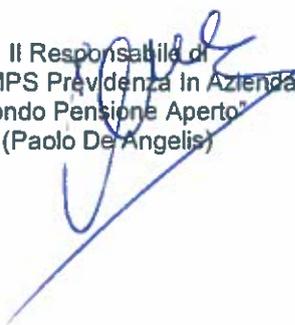
## 10. L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il nuovo anno si è aperto con alcune fonti di rischio, in merito alle quali però è attesa, in particolare nella seconda parte del nuovo anno, un'evoluzione positiva data da un miglioramento delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, dalla dispersione di alcuni fronti politici in Europa (Brexit) e dall'accelerazione dei dati macro. Ognuno di questi fattori dovrebbe migliorare il comportamento dei mercati azionari. Tuttavia, la fase avanzata del ciclo economico comporta alcuni rischi ed incertezze che sono evidenti negli episodi di volatilità osservati negli ultimi trimestri. Il trend globale è ancora positivo, sebbene con sempre più ombre sul futuro. Le banche centrali, l'evoluzione dell'inflazione e del dollaro, insieme alle tensioni/guerre commerciali, continueranno a segnare l'evoluzione dei prossimi trimestri.

Considerando i suddetti scenari, la gestione sarà orientata al raggiungimento e possibilmente miglioramento dei benchmark di mercato, rispettando la filosofia di base che caratterizza ogni linea d'investimento.

Roma, 29 marzo 2019

Il Responsabile di  
"AXA MPS Previdenza in Azienda  
Fondo Pensione Aperto"  
(Paolo De Angelis)



Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)



## RENDICONTO ANNUALE – FASE DI ACCUMULO

---



## STATO PATRIMONIALE - Fase di accumulo – Comparto Tenuta

		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>8.963.494</b>	<b>9.369.689</b>
	a) Depositi bancari	439.836	584.085
	a.2) Conto di liquidità	214.467	361.142
	a.3) Conto del gestore	201.027	199.529
	a.4) Conto polizze invalidità e premorienza		
	a.5) Conti in divisa	24.342	23.414
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.048.723	2.011.724
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	6.468.919	6.768.061
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	6.016	5.819
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
	o) Proventi maturati e non riscossi		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>48.966</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>9.012.460</b>	<b>9.369.689</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>61.340</b>	<b>41.249</b>
	a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
	e) Oneri maturati e non liquidati	61.340	41.249
	f) Contributi da regolare		
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>18.128</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>61.340</b>	<b>59.377</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.951.120</b>	<b>9.310.312</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>59.732</b>	<b>94</b>

# Rendiconto annuale Esercizio 2018



## CONTO ECONOMICO - Fase di accumulo – Comparto Tenuta

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-157.185</b>	<b>-232.168</b>
a) Contributi per le prestazioni	738.605	760.038
b) Anticipazioni	-147.873	-125.167
c) Trasferimenti e riscatti	-239.701	-396.648
d) Trasformazione in rendita	-59.638	
e) Erogazioni in forma di capitale	-433.386	-454.798
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	-15.191	-15.593
<b>20 Risultato delle gestione finanziaria</b>	<b>-159.520</b>	<b>188.449</b>
a) Dividendi ed interessi	11.764	9.712
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-170.899	190.728
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Bolli su estratto conto	-16	-150
g) Sopravvenienze	-369	-11.840
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-92.736</b>	<b>-95.228</b>
a) Società di gestione	-92.356	-94.522
a.1) per commissioni a carico del fondo	-90.414	-92.816
a.2) per commissioni a carico aderenti	-1.942	-1.705
b) Altri oneri	-380	-707
b.1) compensi al Dirigente Responsabile		
b.2) compensi all'Organismo di Sorveglianza		
b.3) contributo di vigilanza	-380	-707
<b>Proventi</b>	<b>1.282</b>	<b>1.345</b>
a) Proventi per commissioni a carico aderenti	1.282	1.345
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+20+30)</b>	<b>-408.159</b>	<b>-137.602</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>48.966</b>	<b>-18.128</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle Prestazioni (40+50)</b>	<b>-359.192</b>	<b>-155.730</b>

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)



## STATO PATRIMONIALE - Fase di accumulo – Comparto Equilibrio

		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>35.163.863</b>	<b>36.177.711</b>
	a) Depositi bancari	2.849.064	2.688.295
	a.2) Conto di liquidità	1.562.339	1.576.057
	a.3) Conto del gestore	359.627	513.550
	a.4) Conto polizze invalidità e premorienza		
	a.5) Conti in divisa	927.098	598.688
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.153.470	14.329.119
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	17.007.776	19.019.636
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	153.553	140.660
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
	o) Proventi maturati e non riscossi		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite dalle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>273.451</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>35.437.314</b>	<b>36.177.711</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>158.589</b>	<b>151.862</b>
	a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
	e) Oneri maturati e non liquidati	158.589	151.862
	f) Contributi da regolare		
	<b>Debiti di imposta</b>		<b>213.029</b>
<b>40</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>158.589</b>	<b>364.891</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>35.278.725</b>	<b>35.812.819</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	94	94

# Rendiconto annuale Esercizio 2018



## CONTO ECONOMICO - Fase di accumulo – Comparto Equilibrio

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>553.668</b>	<b>551.462</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.571.410	2.785.033
b) Anticipazioni	-392.315	-548.790
c) Trasferimenti e riscatti	-857.833	-1.116.302
d) Trasformazione in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	-716.316	-515.321
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	-51.278	-53.158
<b>20 Risultato delle gestione finanziaria</b>	<b>-1.000.129</b>	<b>1.375.555</b>
a) Dividendi ed interessi	503.234	410.744
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.504.495	1.113.385
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Bolli su estratto conto	-16	-150
g) Sopravvenienze	1.148	-148.424
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-364.241</b>	<b>-360.029</b>
a) Società di gestione	-362.848	-358.504
a.1) per commissioni a carico del fondo	-358.311	-353.218
a.2) per commissioni a carico aderenti	-4.537	-5.286
b) Altri oneri	-1.393	-1.525
b.1) compensi al Dirigente Responsabile		
b.2) compensi all'Organismo di Sorveglianza		
b.3) contributo di vigilanza	-1.393	-1.525
<b>Proventi</b>	<b>3.157</b>	<b>3.856</b>
a) Proventi per commissioni a carico aderenti	3.157	3.856
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+20+30)</b>	<b>-807.545</b>	<b>1.570.844</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>273.451</b>	<b>-213.029</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle Prestazioni (40+50)</b>	<b>-534.094</b>	<b>1.357.815</b>

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)



## STATO PATRIMONIALE - Fase di accumulo – Comparto Combinata

		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>40.975.212</b>	<b>44.724.074</b>
	a) Depositi bancari	2.645.104	2.115.782
	a.2) Conto di liquidità	1.275.228	796.614
	a.3) Conto del gestore	335.900	894.101
	a.4) Conto polizze invalidità e premorienza		
	a.5) Conti in divisa	1.033.977	425.066
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.713.864	7.320.697
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	30.518.768	35.199.356
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	97.475	88.240
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
	o) Proventi maturati e non riscossi		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite dalle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>634.535</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>41.609.747</b>	<b>44.724.074</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>247.418</b>	<b>238.973</b>
	a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
	e) Oneri maturati e non liquidati	247.418	238.973
	f) Contributi da regolare		
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>648.205</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>247.418</b>	<b>887.178</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>41.362.329</b>	<b>43.836.896</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>45.709</b>	<b>31.635</b>



## CONTO ECONOMICO - Fase di accumulo – Comparto Combinata

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>38.737</b>	<b>-933.415</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.615.516	2.702.486
b) Anticipazioni	-442.618	-968.305
c) Trasferimenti e riscatti	-1.282.073	-1.981.508
d) Trasformazione in rendita	-45.615	-31.541
e) Erogazioni in forma di capitale	-738.334	-583.949
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	-68.138	-70.598
<b>20 Risultato delle gestione finanziaria</b>	<b>-2.577.478</b>	<b>3.760.262</b>
a) Dividendi ed interessi	337.037	239.456
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.914.392	3.555.538
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Bolli su estratto conto	-16	-150
g) Sopravvenienze	-107	-34.582
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-574.467</b>	<b>-573.775</b>
a) Società di gestione	-573.115	-572.294
a.1) per commissioni a carico del fondo	-567.950	-566.966
a.2) per commissioni a carico aderenti	-5.165	-5.328
b) Altri oneri	-1.351	-1.481
b.1) compensi al Dirigente Responsabile		
b.2) compensi all'Organismo di Sorveglianza		
b.3) contributo di vigilanza	-1.351	-1.481
<b>Proventi</b>	<b>4.105</b>	<b>4.208</b>
a) Proventi per commissioni a carico aderenti	4.105	4.208
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+20+30)</b>	<b>-3.109.102</b>	<b>2.257.281</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>634.535</b>	<b>-648.205</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle Prestazioni (40+50)</b>	<b>-2.474.567</b>	<b>1.609.075</b>

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
 AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
 L'Amministratore Delegato  
 (Patrick Cohen)



## STATO PATRIMONIALE - Fase di accumulo – Comparto Sviluppo

		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>44.326.258</b>	<b>50.947.357</b>
	a) Depositi bancari	3.113.022	1.654.973
	a.2) Conto di liquidità	1.441.993	848.059
	a.3) Conto del gestore	358.039	636.352
	a.4) Conto polizze invalidità e premorienza		
	a.5) Conti in divisa	1.312.990	170.562
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.621.736	3.653.304
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	37.549.964	45.598.737
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	41.536	40.344
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
	o) Proventi maturati e non riscossi		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite dalle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>995.691</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>45.321.949</b>	<b>50.947.357</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>287.148</b>	<b>295.558</b>
	a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
	e) Oneri maturati e non liquidati	287.148	295.558
	f) Contributi da regolare		
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>1.030.114</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>287.148</b>	<b>1.325.672</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>45.034.801</b>	<b>49.621.686</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>58.167</b>	<b>94</b>



## CONTO ECONOMICO - Fase di accumulo – Comparto Sviluppo

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-620.219</b>	<b>76.524</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.078.571	3.142.457
b) Anticipazioni	-1.289.182	-622.011
c) Trasferimenti e riscatti	-2.056.972	-2.066.299
d) Trasformazione in rendita	-58.073	
e) Erogazioni in forma di capitale	-217.561	-298.971
f) Premi per prestazioni accessorie		0
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	-77.002	-78.653
<b>20 Risultato delle gestione finanziaria</b>	<b>-4.215.032</b>	<b>6.077.590</b>
a) Dividendi ed interessi	169.066	111.348
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-4.383.895	5.995.580
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Bolli su estratto conto	-16	-150
g) Sopravvenienze	-187	-29.188
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-751.977</b>	<b>-738.133</b>
a) Società di gestione	-750.406	-736.564
a.1) per commissioni a carico del fondo	-740.353	-728.195
a.2) per commissioni a carico aderenti	-10.053	-8.369
b) Altri oneri	-1.571	-1.569
b.1) compensi al Dirigente Responsabile		
b.2) compensi all'Organismo di Sorveglianza		
b.3) contributo di vigilanza	-1.571	-1.569
<b>Proventi</b>	<b>4.652</b>	<b>4.219</b>
a) Proventi per commissioni a carico aderenti	4.652	4.219
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+20+30)</b>	<b>-5.582.576</b>	<b>5.420.200</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>995.691</b>	<b>-1.076.636</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle Prestazioni (40+50)</b>	<b>-4.586.885</b>	<b>4.343.564</b>

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)



## STATO PATRIMONIALE - Fase di accumulo – Comparto Sicura

		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>34.575.490</b>	<b>34.913.529</b>
	a) Depositi bancari	3.562.552	2.643.333
	a.2) Conto di liquidità	2.221.683	1.970.256
	a.3) Conto del gestore	1.322.656	655.874
	a.4) Conto polizze invalidità e premorienza		
	a.5) Conti in divisa	18.213	17.203
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.150.524	19.347.279
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	12.858.937	12.919.440
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	3.477	3.477
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
	o) Proventi maturati e non riscossi		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite dalle posizioni individuali</b>	<b>3.687.767</b>	<b>2.539.488</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>188.573</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>38.451.830</b>	<b>37.453.018</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>3.687.767</b>	<b>2.539.488</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>216.026</b>	<b>220.741</b>
	a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria		
	e) Oneri maturati e non liquidati	216.026	220.741
	f) Contributi da regolare		
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>13.668</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.903.793</b>	<b>2.773.897</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>34.548.037</b>	<b>34.679.120</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>28.999</b>	<b>94</b>



## CONTO ECONOMICO - Fase di accumulo – Comparto Sicura

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>649.684</b>	<b>857.947</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.968.282	3.306.417
b) Anticipazioni	-463.581	-518.367
c) Trasferimenti e riscatti	-1.008.221	-1.365.388
d) Trasformazione in rendita	-28.905	
e) Erogazioni in forma di capitale	-728.151	-470.474
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	-89.738	-94.241
<b>20 Risultato delle gestione finanziaria</b>	<b>-589.468</b>	<b>588.515</b>
a) Dividendi ed interessi	3.446	-21.336
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-589.463	626.085
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Bolli su estratto conto	-16	-150
g) Sopravvenienze	-3.434	-16.084
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-385.822</b>	<b>-383.990</b>
a) Società di gestione	-384.168	-381.882
a.1) per commissioni a carico del fondo	-377.520	-374.771
a.2) per commissioni a carico aderenti	-6.648	-7.111
b) Altri oneri	-1.653	-2.108
b.1) compensi al Dirigente Responsabile		
b.2) compensi all'Organismo di Sorveglianza		
b.3) contributo di vigilanza	-1.653	-2.108
<b>Proventi</b>	<b>5.948</b>	<b>6.471</b>
a) Proventi per commissioni a carico aderenti	5.948	6.471
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+20+30)</b>	<b>-319.656</b>	<b>1.068.943</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>188.573</b>	<b>-44.024</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle Prestazioni (40+50)</b>	<b>-131.083</b>	<b>1.024.920</b>

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)





NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO del Rendiconto Annuale  
**Fondo Pensione AXA MPS Previdenza in Azienda**

---





## INFORMAZIONI GENERALI

### a) **Principali caratteristiche strutturali di “AXA MPS Previdenza In Azienda – Fondo Pensione Aperto”**

Il Fondo Pensione a contribuzione definita “AXA MPS Previdenza In Azienda – Fondo Pensione Aperto” è stato istituito, ai sensi dell’art. 9 del D.Lgs. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, dalla Ticino Vita SpA con delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 1998, mediante la formazione di un patrimonio di destinazione, separato ed autonomo, nell’ambito di quello della Compagnia, con gli effetti di cui all’art. 2117 del Codice Civile.

Il Fondo ha lo scopo esclusivo di erogare agli iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio.

In conformità alle delibere dei Consigli di Amministrazione della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e della Ticino Vita SpA, rispettivamente del 13 novembre 2002 e del 27 novembre 2002, nonché alla delibera dell’Autorità di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 9 ottobre 2003, è stato perfezionato l’acquisto del Fondo AXA MPS Previdenza In Azienda da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, che a far tempo dal 1° novembre 2003 ne ha curato l’esercizio dell’attività fino al 7 gennaio 2008.

La AXA MPS Assicurazioni Vita SpA esercita l’attività del Fondo con effetto dall’8 gennaio 2008, giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, sentita l’ISVAP, con provvedimento in data 20 dicembre 2007; con il medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il regolamento del Fondo.

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha approvato le modifiche regolamentari mantenendo l’iscrizione al n. 54 dell’Albo tenuto dalla stessa Commissione.

Il Fondo ha sede legale, direzione generale e operativa in Roma, Via Aldo Fabrizi n. 9 e durata fino al 31/12/2070 salvo possibilità di proroghe con delibera del Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

La custodia del patrimonio del Fondo è affidata a State Street Bank GmbH, con sede della Succursale Italia in Via Ferrante Aporti, 10, 20125 Milano, con la quale è stata stipulata apposita convenzione.

Per l’erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie provvede direttamente la Compagnia AXA MPS Assicurazioni Vita SpA con sede legale in Roma, Via Aldo Fabrizi n. 9, attuale gestore del Fondo a seguito della cessione dello stesso da parte della Banca MPS.

La gestione finanziaria del Fondo è affidata ad AXA IM con apposita delega di gestione, le cui condizioni economiche sono in linea con quelle praticate dal mercato.

Il patrimonio del Fondo è articolato nei seguenti cinque comparti di investimento:

- Comparto Tenuta;
- Comparto Equilibrio;
- Comparto Combinata;
- Comparto Sviluppo;
- Comparto Sicura (linea con minimo garantito).

L’operatività del Fondo ha preso avvio il 19/4/1999 (giorno di inizio dell’offerta al pubblico).

In ottemperanza alle disposizioni della COVIP, sono stati depositati entro la data del 31 dicembre 2006 il Regolamento del Fondo e la Nota Informativa con le variazioni introdotte dal D.Lgs. 252/05.

A decorrere dal 1° luglio 2013 il Responsabile del Fondo è il dott. Paolo De Angelis.



## b) Criteri di valutazione delle attività e delle passività del Fondo Pensione

Il Bilancio del Fondo è redatto in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, deliberate in data 17 giugno 1998 e pubblicate nel Supplemento ordinario n. 122 della Gazzetta Ufficiale n. 162 del 14 luglio 1998 e successive modificazioni e integrazioni e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.

Il Bilancio del Fondo è costituito da un rendiconto composto da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa redatti separatamente per ciascun comparto d'investimento del Fondo e corredato dalla Relazione sulla gestione.

Il Conto Economico registra non solo il risultato reddituale, ma anche le variazioni che scaturiscono dalla raccolta dei contributi e dalla conversione delle posizioni individuali in prestazioni in forma di capitale o di rendita vitalizia. In tal modo, si tiene conto del fatto che i Fondi Pensione sono strutturati "a capitale variabile", pertanto il numero di quote, che esprime la consistenza del Fondo, varia continuamente nel tempo.

L'attività del Fondo Pensione si caratterizza per una gestione articolata in due fasi, che in generale sono contemporaneamente in vita:

- la prima di accumulo, nella quale il Fondo raccoglie i contributi di ciascun aderente e li investe;
- la seconda di erogazione, nella quale il Fondo eroga agli aderenti che ne hanno conseguito il diritto, tramite una compagnia di assicurazione, una rendita vitalizia risultante dalla conversione della posizione individuale accumulata per ciascun aderente.

Nell'anno 2004 il Fondo ha erogato per la prima volta una prestazione sotto forma di rendita vitalizia reversibile, pertanto oltre alla fase di accumulo viene rappresentata anche quella di erogazione.

Per ogni voce è indicato il corrispettivo importo dell'esercizio precedente.

Il Bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

### b.1) Valutazione degli investimenti

Alla data del 31/12/2018 non sono state apportate modifiche ai criteri di valutazione delle attività e passività del Fondo, rispetto al precedente esercizio.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti per le operazioni di compravendita degli strumenti finanziari, le relative voci dei Rendiconti sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci di Bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendo le operazioni negoziate, anche se non ancora regolate, utilizzando, in contropartita, le voci "Altre attività della gestione finanziaria" e "Altre passività della gestione finanziaria".

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Nell'esercizio in esame i criteri d'individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni degli strumenti finanziari quotati sono stati i seguenti:

- obbligazionario: obbligazioni domestiche, MOT (Mercato Obbligazionario Titoli) prezzo ufficiale, obbligazioni estere, Borse estere, prezzi forniti da Bloomberg;
- azionario: azioni domestiche, MTA (Mercato Titoli Azionario) prezzo ufficiale, azioni estere, Borse Estere, prezzi forniti da Bloomberg;



- quote di OICR: al fine di rappresentare con maggiore trasparenza la valutazione delle quote dei fondi comuni d'investimento detenuti dal Fondo Pensione per i quali non è dovuta alcuna commissione alla società emittente, viene utilizzato l'ultimo valore ufficiale giornaliero pubblicato sulla stampa, con contestuale calcolo ed appostazione quotidiana di un rateo attivo delle commissioni oggetto di rimborso;
- le attività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data dell'ultima chiusura del mese di dicembre 2015, utilizzando la rilevazione ufficiale effettuata dalla Banca Centrale Europea (BCE).

## c) Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri ed i proventi sono stati rilevati nel rispetto del principio della competenza indipendentemente dalla data del pagamento e dell'incasso.

I criteri e le procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del Prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo Pensione, sono i seguenti:

### c.1) Proventi

Calcolo degli interessi attivi sui titoli per competenza del periodo con contropartita ratei attivi. Calcolo degli interessi attivi sui conti correnti per competenza del periodo con contropartita ratei attivi alle valorizzazioni quindicinali e con imputazione diretta ai conti correnti stessi alla fine del trimestre.

L'accertamento per competenza dei proventi relativi alle commissioni annuali a carico degli aderenti, calcolate con i criteri di cui al successivo punto c.2), trova la sua appostazione nel Rendiconto alla voce di Conto Economico: Proventi – a) Proventi per commissioni a carico degli aderenti, in contropartita della voce 10 – o) Proventi maturati e non riscossi, dello Stato Patrimoniale.

### c.2) Oneri

Commissioni di gestione: calcolate in percentuale sul valore del patrimonio netto di ciascun comparto con rilevazione quotidiana del rateo, come previsto dall'art.15 punto b2) del Regolamento.

Imposta sostitutiva: calcolata sulla base dell'attuale normativa, applicando un'aliquota del 20,00% sul risultato netto maturato per ciascun periodo d'imposta.

I proventi subiscono una tassazione effettiva al 12,50% qualora siano riferibili alle obbligazioni ed altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati nonché delle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list".

Nel caso di risultato negativo maturato nel periodo d'imposta, esso è computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza o utilizzato in tutto o in parte dal Fondo in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite, a partire dal medesimo periodo d'imposta in cui è maturato il risultato negativo, riconoscendo il relativo importo a favore del comparto di investimento che ha maturato il risultato negativo.

Commissioni di gestione a carico degli aderenti: sono state calcolate nella misura fissa prevista pari ad euro 25,00 (vedi art.15, punto b1, del Regolamento del Fondo) per ogni aderente che, alla data di valorizzazione del 31/12/2018, risulti titolare di almeno una contribuzione al Fondo superiore od uguale a detto importo.



## d) Categorie e composizione degli aderenti

Con l'entrata in vigore del D.Lgs. 252/05 si è ampliata la platea dei potenziali aderenti al Fondo, in quanto tutti i lavoratori dipendenti possono scegliere liberamente la forma di previdenza complementare. Il Fondo AXA MPS Previdenza In Azienda, inoltre, recependo la possibilità offerta dal legislatore ha da subito introdotto nel proprio Regolamento la possibilità di scelta "multicomparto" al fine di consentire agli aderenti una scelta ancor più personalizzata dell'investimento.

Con riguardo alle posizioni accese per singolo comparto l'andamento nel corso dell'anno è risultato il seguente:

Comparto	Aderenti al 31/12/18	Aderenti al 31/12/17	Saldo aderenti acquisti nel periodo
Tenuta	922	916	6
Equilibrio	2.598	2.644	- 46
Combinata	3.468	3.534	- 66
Sviluppo	4.071	4.088	- 17
Sicura	4.881	5.028	- 147
<b>Totali</b>	<b>15.940</b>	<b>16.210</b>	<b>-270</b>

Il saldo è determinato considerando le adesioni, i riscatti, i trasferimenti tra fondi e le conversioni di Comparto effettuati nel periodo.

## e) Suddivisione in quote dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Nel periodo in esame, rispetto all'esercizio precedente, non sono intervenute variazioni ai criteri di suddivisione in quote dell'attivo netto destinato alle prestazioni.



## COMPARTO TENUTA

### Nota Integrativa – Fase di Accumulo

#### 1. INFORMAZIONI GENERALI

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa.

#### 2. COMPARTO TENUTA - ANDAMENTO DELLE QUOTE

L'andamento delle quote del comparto Tenuta è rappresentato nella seguente tabella:

Comparto Tenuta	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	603.291,849	9.310.312
Quote emesse	68.390,587	1.042.062
Quote annullate	-78.705,999	-1.199.906
Quote in essere alla fine dell'anno (*)	592.976,437	8.951.120

(\*) pari al saldo della Voce 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni: non è una somma in quanto i controvalori delle quote emesse ed annullate sono calcolati ai prezzi correnti.

Le quote emesse comprendono i contributi valorizzati nel periodo e le conversioni di comparto in entrata ed i trasferimenti da altri fondi.

Le quote annullate comprendono le conversioni di comparto in uscita, le anticipazioni, i riscatti, i trasferimenti ad altri fondi, il pagamento delle commissioni annuali a carico degli aderenti, relative all'esercizio precedente, sulla base di quanto previsto dall'art.15, lett. b1) del Regolamento e il pagamento dei premi per le polizze accessorie d'invalidità e premorienza.



## 3. COMPARTO TENUTA Informazioni sullo Stato Patrimoniale – FASE DI ACCUMULO

### ATTIVITÀ

#### 3.1 Investimenti

Alla data del 31/12/2018 i titoli presenti in portafoglio sono i seguenti:

Tabella 1

Descrizione	Valuta di emissione	Nominale o quantità	Valore di Mercato al 31/12/2018	Quota sul Totale delle attività
AXA WF EURO CREDIT INVESTMENT GRADE M SHARE	EURO	17.616	2.415.154	28,35%
AXA WF US Corporate Bonds M (H) EUR	EURO	13.949	1.334.919	15,67%
AXA WF EM SD Bonds M (H) EUR	EURO	10.528	1.095.649	12,86%
AXA WF US SDHY Bonds M (H) EUR	EURO	10.931	1.095.286	12,86%
SPAIN LETRAS DEL TESORO ZC 11/10/2019	EURO	817.000	819.451	9,62%
BOT ZC 14/08/19	EURO	655.000	654.280	7,68%
AXA WF EURO INFLATION BONDS M SHARE	EURO	3.876	527.911	6,20%
BOT ZC 13/09/2019	EURO	110.000	109.642	1,29%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2027	EURO	90.000	91.429	1,07%
FR-GOV AP 5.5% 25/04/2029	EURO	30.000	44.358	0,52%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25%	EURO	33.180	34.806	0,41%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	EURO	22.000	26.622	0,31%
FRANCE (GOVT OF) 3,25% 25/10/2021	EURO	23.000	25.388	0,30%
BTP 5% 01/08/2039	EURO	20.000	24.644	0,29%
DBR 4% 04/01/2037	EURO	13.717	21.626	0,25%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,4% 31/10/2023	EURO	18.000	21.433	0,25%
ES-GOV GE 31 98/29 6%	EURO	14.859	21.211	0,25%
BTP 5% 01/03/2022	EURO	17.000	18.991	0,22%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,75% 04/07/2022	EURO	16.000	17.276	0,20%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021	EURO	15.000	16.934	0,20%
BTP-NV 01 93/23 9%	EURO	12.000	16.003	0,19%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 0,5%	EURO	14.500	15.094	0,18%
FRANCE (GOVT OF) 3,5% 25/04/2020	EURO	13.000	13.697	0,16%
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,65% 20/04/2022	EURO	12.000	13.610	0,16%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,5% 30/04/21	EURO	10.000	11.324	0,13%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/23 1,75%	EURO	9.000	9.839	0,12%
NETHERLANDS GOVERNMENT 3,50 % 15/07/2020	EURO	8.800	9.371	0,11%
REPUBLIC OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	EURO	5.000	7.597	0,09%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2022	EURO	3.500	4.097	0,05%
<b>Totale generale(*)</b>		<b>tot</b>	<b>8.517.643</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Pari alla somma dei saldi delle Voci 10c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, 10d) Titoli di debito quotati, 10e) Titoli di capitale quotati, 10f) Titoli di debito non quotati e 10h) Quote di OICR, dell'attivo.

Alla data del 31/12/2018 le operazioni di vendita titoli e negoziazione divisa risultano tutte regolate.

Alla data del 31/12/2018 non sono presenti in portafoglio operazioni in contratti derivati.

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica e per valuta alla data del 31/12/2018 è la seguente:



Tabella 2 (\*)

Paese		Ripartizione %
<b>Titoli di debito</b>	<b>8.517.643</b>	<b>100,00%</b>
Italia	823.559	9,67%
Altri Paesi EU	4.168.229	48,94%
Stati Uniti	2.430.206	28,53%
Giappone	0	0,00%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	1.095.649	12,86%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di capitale</b>	-	<b>0,00%</b>
Italia	-	0,00%
Altri Paesi EU	-	0,00%
Stati Uniti	-	0,00%
Giappone	-	0,00%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	-	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	-	0,00%
<b>Totale (**)</b>	<b>8.517.643</b>	<b>100,00%</b>

(\*) La tabella 2 è stata compilata considerando anche gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR.

(\*\*) La somma del totale dei titoli di capitale non coincide con il totale della tabella n.1 in quanto non si tiene conto della liquidità detenuta attraverso le quote di OICR.

Tabella 3 (\*)

Titoli di debito con scadenza > mesi 6 denominati in valuta	-
Titoli di capitale denominati in valuta	-
<b>Totale</b>	-

(\*) La tabella 3 è stata compilata considerando anche la valuta in cui sono denominati gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR. Non viene preso in considerazione il look thought degli OICR.

Per gli investimenti in valuta non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di cambio.

Nel corso del periodo sono state concluse operazioni in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 8 del D.M. 166/2014:

- negoziazione di quote di OICR emesse da AXA IM per complessivi € 386.782,80.

La durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito presenti in portafoglio, con vita residua maggiore di sei mesi, alla data del 31/12/2018, è pari a 3,99.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, negoziati nel corso dell'esercizio 2018, è determinato dai seguenti importi:



Tabella 4

Tipologia (*)	Acquisti	Vendite	Totale Volumi Negoziati
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	0	4.827.848	4.827.848
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	4.876.898	0	4.876.898
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0	0
Quote di OICR	124.136	262.647	386.783
Strumenti derivati quotati	0	0	0
Strumenti derivati non quotati	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>5.001.034</b>	<b>5.090.495</b>	<b>10.091.529</b>

(\*) per i titoli obbligazionari si fa riferimento al corso secco.

Ratei e risconti attivi: la voce rappresenta il rateo interessi sui titoli alla data del 31/12/2018, come indicato al punto c.1) delle informazioni generali.

I proventi maturati e non riscossi rappresentano l'accertamento del credito per le commissioni annuali a carico degli aderenti calcolate con i criteri di cui al punto c) delle informazioni generali ed il credito maturato per le commissioni da retrocedere al Fondo da parte di AXA IM a fronte delle quote di OICR detenute, relative al quarto trimestre dell'esercizio in esame.



## PASSIVITÀ

### 3.2 Passività della gestione finanziaria

Alla data del 31/12/2018 le operazioni di acquisto titoli e negoziazione divisa risultano tutte regolate.

Nel Rendiconto, tra le passività, sono dettagliate le seguenti voci:

30e) Oneri maturati e non liquidati: per rappresentare il debito maturato e non liquidato alla data del 31/12/2018 relativo alle commissioni di gestione riferite al quarto trimestre dell'esercizio ed a quelle a carico degli aderenti ed il debito maturato e non liquidato nei confronti dell'Erario relativo alla ritenuta di acconto trattenuta nel mese di dicembre.

## 4. COMPARTO TENUTA Informazioni sul Conto Economico – FASE DI ACCUMULO

### 4.1 Saldo della gestione previdenziale

Tabella 5

Gestione previdenziale	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
a) Contributi per le prestazioni	738.605	760.038
b) Anticipazioni	- 147.873	- 125.167
c) Trasferimenti e riscatti	- 239.701	- 396.648
d) Trasformazione in rendita	- 59.638	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 433.386	- 454.798
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	- 15.191	- 15.593
<b>Totale Voce 10</b>	<b>- 157.185</b>	<b>- 232.168</b>

Nella rappresentazione analitica la sottovoce a) comprende i contributi avvalorati nel periodo mentre la sottovoce c) comprende il saldo delle conversioni di comparto tra quelli in entrata e quelli in uscita, il saldo dei trasferimenti da altri fondi e ad altri fondi ed infine, i riscatti volontari per cessazione dell'attività lavorativa.

### 4.2 Risultato della gestione finanziaria

Si riporta di seguito la tabella relativa alla composizione alla data del 31/12/2018, delle voci 20a) Dividendi e interessi e 20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:



Tabella 6

Voci/Valori	Dividendi e interessi al 31.12.2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie al 31.12.2018
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.764	-11.198
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitali quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitali non quotati	0	0
Depositi Bancari	0	0
Quote di O.I.C.R.	0	-160.632
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	930
<b>Totale</b>	<b>11.764</b>	<b>-170.899</b>
Oneri di Negoziazione	0	0
<b>Totale</b>	<b>11.764</b>	<b>-170.899</b>

Al risultato della gestione finanziaria sono inoltre state imputate le seguenti voci:

- 20f) bolli su estratto conto, che ammontano ad euro 16;
- 20g) sopravvenienze, che risultano pari ad euro -369.

#### 4.3 Oneri di gestione

##### a) Società di gestione

Rappresentati dalle commissioni di gestione (le quali non prevedono provvigioni d'incentivo) a favore della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA che sono, alla data del 31/12/2018, così suddivisi:

A carico del patrimonio del comparto d'investimento	90.414
A carico degli aderenti	1.942
<b>Totale (*)</b>	<b>92.356</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30a) Società di gestione.

##### b) Altri oneri

In ottemperanza alle norme previste dal D.Lgs. 252/05 (nomina del Responsabile del Fondo e dei membri dell'Organismo di Sorveglianza, esterni alla compagine aziendale) si riportano i dati relativi ai compensi a carico del Fondo ed il Contributo di vigilanza.

Compensi al Responsabile del Fondo	-
Compensi all'Organismo di Sorveglianza	-
Contributo di vigilanza	380
<b>Totale (*)</b>	<b>380</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30b) Altri oneri



A partire dall'esercizio 2015, gli oneri derivanti dall'attività svolta dal Responsabile del Fondo e dall'Organismo di Sorveglianza sono direttamente posti a carico di AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

#### **4.4 Imposta sostitutiva**

Per l'esercizio 2018 l'imposta sostitutiva, di cui all'art.17, comma 1, del D.Lgs. 252/05 calcolata secondo la normativa previgente alla Legge di Stabilità, risulta a credito del Fondo per il comparto in esame ed è pari ad euro 48.966, come risulta dalla Voce 50) Imposta sostitutiva del Conto Economico.

#### **4.5 Proventi**

La voce Proventi per commissioni a carico degli aderenti rappresenta il ricavo, relativo alle commissioni annuali di cui all'art.15, comma 1, lett. b1) del Regolamento calcolate con i criteri descritti al punto c.1) delle Informazioni generali e quello registrato per le commissioni effettivamente percepite a fronte delle spese, sempre a carico degli aderenti, di cui al medesimo art. 15, comma 1, lett. a).

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)



## COMPARTO EQUILIBRIO

### Nota Integrativa – Fase di Accumulo

#### 1. INFORMAZIONI GENERALI

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa.

#### 2. COMPARTO EQUILIBRIO - ANDAMENTO DELLE QUOTE

L'andamento delle quote del comparto Equilibrio è rappresentato nella seguente tabella:

Comparto Equilibrio	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.697.608,806	35.812.819
Quote emesse	145.605,927	3.064.589
Quote annullate	-119.036,881	-2.512.300
Quote in essere alla fine dell'anno (*)	1.724.177,852	35.278.725

(\*) pari al saldo della Voce 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni: non è una somma in quanto i controvalori delle quote emesse ed annullate sono calcolati ai prezzi correnti.

Le quote emesse comprendono i contributi valorizzati nel periodo e le conversioni di comparto in entrata ed i trasferimenti da altri fondi.

Le quote annullate comprendono le conversioni di comparto in uscita, le anticipazioni, i riscatti, i trasferimenti ad altri fondi, il pagamento delle commissioni annuali a carico degli aderenti, relative all'esercizio precedente, sulla base di quanto previsto dall'art.15, lett. b1) del Regolamento e il pagamento dei premi per le polizze accessorie d'invalidità e premorienza.

#### 3. COMPARTO EQUILIBRIO - Informazioni sullo Stato Patrimoniale – FASE DI ACCUMULO

##### ATTIVITÀ

##### 3.1 Investimenti

Alla data del 31/12/2018 i titoli presenti in portafoglio sono i seguenti:

# Rendiconto annuale Esercizio 2018



Tabella 1

Descrizione	Valuta di emissione	Nominale o quantità	Valore di Mercato al 31/12/2018	Quota sul Totale delle attività
AXA WF EURO CREDIT INVESTMENT GRADE M SHARE	EURO	25.362	3.477.130	10,81%
AXA WF EURO INFLATION BONDS M SHARE	EURO	24.986	3.403.093	10,58%
AXA ROSEMBERG US EQUITY ALPHA	USD	117.748	3.367.901	10,47%
AXA WF-FRAML. ITALY M	EURO	20.367	3.107.190	9,66%
AXA WF-FRAML. EUROPE M	EURO	10.299	1.713.651	5,33%
BOT ZC 13/09/2019	EURO	1.207.000	1.203.076	3,74%
BTP-NV 01 93/23 9%	EURO	833.000	1.110.842	3,45%
Axa Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha - M	EURO	95.642	1.074.055	3,34%
SPAIN LETRAS DEL TESORO ZC 15/11/2019	EURO	1.029.000	1.032.457	3,21%
BTP 4,25% 01/3/2020	EURO	955.000	999.044	3,11%
BTP 5% 01/03/2022	EURO	878.000	980.830	3,05%
BTP 0,65% 01/11/2020	EURO	820.000	821.897	2,56%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,4% 31/10/2023	EURO	655.000	779.935	2,43%
US TREASURY N/B 5,375% 15/02/31	USD	605.000	671.874	2,09%
FRANCE (GOVT OF) 3,25% 25/10/2021	EURO	607.000	670.019	2,08%
BTP 1FEB20 4,5%	EURO	600.000	627.510	1,95%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019	EURO	582.000	604.698	1,88%
AXA ROSEMBERG JAPAN EQUITY ALPHA	JPY	43.255	499.181	1,55%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2027	EURO	410.000	416.511	1,30%
FRANCE (GOVT OF) 1,85% 25/07/2027	EURO	285.000	386.332	1,20%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	EURO	318.000	384.802	1,20%
US TREASURY N/B 2% 15/11/2026	USD	447.000	372.917	1,16%
ES-GOV GE 31 98/29 6%	EURO	257.273	367.249	1,14%
FR-GOV AP 5.5% 25/04/2029	EURO	240.000	354.866	1,10%
FRANCE (GOVT OF) 3,5% 25/04/2020	EURO	293.000	308.717	0,96%
BTP 5% 01/08/2039	EURO	247.000	304.352	0,95%
DBR 4% 04/01/2037	EURO	190.794	300.806	0,94%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,5% 30/04/21	EURO	263.000	297.811	0,93%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,75% 04/07/2022	EURO	270.000	291.541	0,91%
AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund	EURO	23.299	276.093	0,86%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25%	EURO	262.212	275.063	0,86%
US TREASURY N/B 2,625% 15/11/2020	USD	283.000	247.673	0,77%
US TREASURY N/B 1,75% 15/05/2022	USD	280.000	238.858	0,74%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 0,5%	EURO	193.000	200.903	0,62%
TSY 4 3/4% 2038	GBP	90.565	151.307	0,47%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/23 1,75%	EURO	110.000	120.258	0,37%
NETHERLANDS GOVERNMENT 3,50 % 15/07/2020	EURO	111.900	119.165	0,37%
BE-GOV MZ 28 98/28 5.5%	EURO	64.400	91.932	0,29%
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,65% 20/04/2022	EURO	80.000	90.735	0,28%
Axa Rosenberg Japan Enhanced Index Equity - M	EURO	7.359	89.482	0,28%
US TREASURY 2,750 % 15/02/2024	USD	100.000	88.295	0,27%
REPUBLIC OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	EURO	43.000	65.333	0,20%
UK TSY 2,75% 07/09/2024	GBP	50.000	60.884	0,19%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2022	EURO	50.000	58.535	0,18%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021	EURO	50.000	56.445	0,18%
<b>Totale generale(*)</b>		<b>tot</b>	<b>32.161.246</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Pari alla somma dei saldi delle Voci 10c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, 10d) Titoli di debito quotati, 10e) Titoli di capitale quotati, 10f) Titoli di debito non quotati e 10h) Quote di OICR, dell'attivo.



Alla data del 31/12/2018 le operazioni di vendita titoli e di negoziazione divisa risultano tutte regolate.

Alla data del 31/12/2018 non erano presenti in portafoglio operazioni in contratti derivati.

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica e per valuta alla data del 31/12/2018 era la seguente:

Tabella 2 (\*)

Paese		Ripartizione %
<b>Titoli di debito</b>	<b>22.033.694</b>	<b>68,51%</b>
Italia	6.047.552	18,80%
Altri Paesi EU	14.366.525	44,67%
Stati Uniti	1.619.616	5,04%
Giappone	0	0,00%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	0	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>10.127.553</b>	<b>31,49%</b>
Italia	3.107.190	9,66%
Altri Paesi EU	1.713.651	5,33%
Stati Uniti	4.441.957	13,81%
Giappone	588.663	1,83%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	0	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	276.093	0,86%
<b>Totale (**)</b>	<b>32.161.246</b>	<b>100,00%</b>

(\*) La tabella 2 è stata compilata considerando anche gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR.

(\*\*) La somma del totale dei titoli di capitale non coincide con il totale della tabella n.1 in quanto non si tiene conto della liquidità detenuta attraverso le quote di OICR.

Tabella 3 (\*)

Titoli di debito con scadenza > mesi 6 denominati in valuta	1.831.807
Titoli di capitale denominati in valuta	3.867.082
<b>Totale</b>	<b>5.698.889</b>

(\*) La tabella 3 è stata compilata considerando anche la valuta in cui sono denominati gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR. Non viene preso in considerazione il look thought degli OICR.

Per gli investimenti in valuta non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di cambio.

Nel corso del periodo sono state concluse operazioni in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 8 del D.M. 166/2014:

- negoziazione di quote di OICR emesse da AXA IM per complessivi € 5.934.734,87.

La durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito presenti in portafoglio, con vita residua maggiore di sei mesi, alla data del 31/12/2018 è pari a 3,82.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, negoziati nel corso dell'esercizio 2018, è determinato dai seguenti importi:



Tabella 4

Tipologia (*)	Acquisti	Vendite	Totale Volumi Negoziati
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	50.133	9.113.354	9.163.487
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	12.128.662	1.894.748	14.023.410
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0	0
Quote di OICR	2.517.864	3.416.870	5.934.734
Strumenti derivati quotati	0	0	0
Strumenti derivati non quotati	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>14.696.659</b>	<b>14.424.972</b>	<b>29.121.631</b>

(\*) per i titoli obbligazionari si fa riferimento al corso secco.

Ratei e risconti attivi: la voce rappresenta il rateo interessi sui titoli alla data del 31/12/2018, come indicato al punto c.1) delle informazioni generali.

I proventi maturati e non riscossi rappresentano l'accertamento del credito per le commissioni annuali a carico degli aderenti calcolate con i criteri di cui al punto c) delle Informazioni generali ed il credito maturato per le commissioni da retrocedere al Fondo da parte di AXA IM a fronte delle quote di OICR detenute, relative al quarto trimestre dell'esercizio in esame.



## PASSIVITÀ

### 3.2 Passività della gestione finanziaria

Alla data del 31/12/2018 le operazioni di acquisto titoli e negoziazione divisa risultano tutte regolate.

Nel Rendiconto, tra le passività, sono dettagliate le seguenti voci:

30e) Oneri maturati e non liquidati: per rappresentare il debito maturato e non liquidato alla data del 31/12/2018 relativo alle commissioni di gestione riferite al quarto trimestre dell'esercizio e a quelle a carico degli aderenti ed il debito maturato e non liquidato nei confronti dell'Erario relativo alla ritenuta di acconto trattenuta nel mese di dicembre.

## 4. COMPARTO EQUILIBRIO – Informazioni sul Conto Economico – FASE DI ACCUMULO

### 4.1 Saldo della gestione previdenziale

Tabella 5

Gestione previdenziale	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
a) Contributi per le prestazioni	2.571.410	2.785.033
b) Anticipazioni	- 392.315	- 548.790
c) Trasferimenti e riscatti	- 857.833	- 1.116.302
d) Trasformazione in rendita		-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 716.316	- 515.321
f) Premi per prestazioni accessorie		-
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	- 51.278	- 53.158
<b>Totale Voce 10</b>	<b>553.668</b>	<b>551.462</b>

Nella rappresentazione analitica la sottovoce a) comprende i contributi avvalorati nel periodo mentre la sottovoce c) comprende il saldo delle conversioni di comparto tra quelli in entrata e quelli in uscita, il saldo dei trasferimenti da altri fondi e ad altri fondi ed infine, i riscatti volontari per cessazione dell'attività lavorativa.

### 4.2 Risultato della gestione finanziaria

Si riporta di seguito la tabella relativa alla composizione, alla data del 31/12/2018, delle voci 20a) Dividendi e interessi e 20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:



Tabella 6

Voci/Valori	Dividendi e interessi al 31.12.2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie al 31.12.2018
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	503.228	-490.882
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitali quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitali non quotati	0	0
Depositi Bancari	6	0
Quote di O.I.C.R.	0	-1.332.044
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	318.431
<b>Totale</b>	<b>503.234</b>	<b>-1.504.495</b>
Oneri di Negoziazione	0	0
<b>Totale</b>	<b>503.234</b>	<b>-1.504.495</b>

Al risultato della gestione finanziaria sono inoltre state imputate le seguenti voci:

- 20f) bolli su estratto conto, che ammonta ad euro 16;
- 20g) sopravvenienze, che risultano pari ad euro 1.148.

### 4.3 Oneri di gestione

#### a) Società di gestione

Rappresentati dalle commissioni di gestione (le quali non prevedono provvigioni d'incentivo) a favore della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA che sono, alla data del 31/12/2018, così suddivisi:

A carico del patrimonio del comparto d'investimento	358.311
<b>A carico degli aderenti</b>	<b>4.537</b>
<b>Totale (*)</b>	<b>362.848</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30a) Società di gestione.

#### b) Altri oneri

In ottemperanza alle norme previste dal D.Lgs. 252/05, con la nomina del Responsabile del Fondo e dei membri dell'Organismo di Sorveglianza, esterni, alla compagine aziendale si riportano i dati relativi ai compensi a carico del Fondo ed il Contributo di vigilanza.

Compensi al Responsabile del Fondo	-
Compensi all'Organismo di Sorveglianza	-
Contributo di vigilanza	1.393
<b>Totale (*)</b>	<b>1.393</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30b) Altri oneri.



A partire dall'esercizio 2015, gli oneri derivanti dall'attività svolta dal Responsabile del Fondo e dall'Organismo di Sorveglianza sono direttamente posti a carico di AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

#### 4.4 Imposta sostitutiva

Per l'esercizio 2018 l'imposta sostitutiva, di cui all'art.17, comma 1, del D.Lgs. 252/05 calcolata secondo la normativa previgente alla Legge di Stabilità, risulta a credito del Fondo per il comparto in esame ed è pari ad euro 273.451, come risulta dalla Voce 50) Imposta sostitutiva del Conto Economico.

#### 4.5 Proventi

La voce Proventi per commissioni a carico degli aderenti rappresenta il ricavo relativo alle commissioni annuali di cui all'art.15, comma 1, lett. b1) del Regolamento calcolate con i criteri descritti al punto c.1) delle Informazioni generali e di quello registrato per le commissioni effettivamente percepite a fronte

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)



## COMPARTO COMBINATA

### Nota Integrativa – Fase di Accumulo

#### 1. INFORMAZIONI GENERALI

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa.

#### 2. COMPARTO COMBINATA - ANDAMENTO DELLE QUOTE

L'andamento delle quote del comparto Combinata è rappresentato nella seguente tabella:

Comparto Combinata	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.046.016,471	43.836.896
Quote emesse	150.665,040	3.222.132
Quote annullate	-148.160,841	-3.184.454
Quote in essere alla fine dell'anno (*)	2.048.520,670	41.362.329

(\*) pari al saldo della Voce 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni: non è una somma in quanto i controvalori delle quote emesse ed annullate sono calcolati ai prezzi correnti.

Le quote emesse comprendono i contributi valorizzati nel periodo e le conversioni di comparto in entrata ed i trasferimenti da altri fondi.

Le quote annullate comprendono le conversioni di comparto in uscita, le anticipazioni, i riscatti, i trasferimenti ad altri fondi, il pagamento delle commissioni annuali a carico degli aderenti, relative all'esercizio precedente, sulla base di quanto previsto dall'art.15, lett. b1) del Regolamento e il pagamento dei premi per le polizze accessorie d'invalidità e premorienza.

#### 3. COMPARTO COMBINATA - Informazioni sullo Stato Patrimoniale – FASE DI ACCUMULO

##### ATTIVITÀ

##### 3.1 Investimenti

Alla data del 31/12/2018 i titoli presenti in portafoglio sono i seguenti:

# Rendiconto annuale Esercizio 2018



Tabella 1

Descrizione	Valuta di emissione	Nominale o quantità	Valore di Mercato al 31/12/2018	Quota sul Totale delle attività
AXA WF-FRAML. ITALY M	EURO	49.448	7.543.787	19,73%
Axa Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha - M	EURO	522.087	5.863.040	15,34%
AXA WF EURO CREDIT INVESTMENT GRADE M SHARE	EURO	31.840	4.365.264	11,42%
AXA WF EURO INFLATION BONDS M SHARE	EURO	31.405	4.277.361	11,19%
AXA WF-FRAML. EUROPE M	EURO	20.885	3.475.055	9,09%
AXA ROSEMBERG US EQUITY ALPHA	USD	108.525	3.104.099	8,12%
AXA ROSEMBERG JAPAN EQUITY ALPHA	JPY	104.037	1.200.631	3,14%
US TREASURY N/B 5,375% 15/02/31	USD	700.000	777.374	2,03%
AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund	EURO	52.075	617.089	1,61%
BTP 1FEB20 4,5%	EURO	488.000	510.375	1,33%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2027	EURO	480.000	487.622	1,28%
BTP-NV 01 93/23 9%	EURO	360.000	480.076	1,26%
FRANCE (GOVT OF) 1,85% 25/07/2027	EURO	338.000	458.176	1,20%
US TREASURY N/B 2% 15/11/2026	USD	517.000	431.315	1,13%
BTP 5% 01/03/2022	EURO	377.000	421.154	1,10%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	EURO	320.000	387.222	1,01%
ES-GOV GE 31 98/29 6%	EURO	258.664	369.235	0,97%
DBR 4% 04/01/2037	EURO	226.989	357.871	0,94%
BTP 5% 01/08/2039	EURO	269.000	331.460	0,87%
US TREASURY N/B 2,625% 15/11/2020	USD	327.300	286.443	0,75%
US TREASURY N/B 1,75% 15/05/2022	USD	330.000	281.511	0,74%
FRANCE (GOVT OF) 3,25% 25/10/2021	EURO	248.000	273.747	0,72%
BTP 4,25% 01/3/2020	EURO	248.000	259.438	0,68%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25%	EURO	207.110	217.260	0,57%
TSY 4 3/4% 2038	GBP	128.000	213.850	0,56%
BE-GOV MZ 28 98/28 5.5%	EURO	90.100	128.620	0,34%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019	EURO	109.000	113.251	0,30%
NETHERLANDS GOVERNMENT 3,50 % 15/07/2020	EURO	101.300	107.876	0,28%
FRANCE (GOVT OF) 3,5% 25/04/2020	EURO	101.000	106.418	0,28%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,4% 31/10/2023	EURO	89.000	105.976	0,28%
US TREASURY 2,750 % 15/02/2024	USD	110.000	97.124	0,25%
REPUBLIC OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	EURO	59.000	89.643	0,23%
NL-GOV 98/28 5.50% EUR	EURO	55.600	81.632	0,21%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2022	EURO	65.000	76.095	0,20%
Axa Rosenberg Japan Enhanced Index Equity - M	EURO	5.957	72.441	0,19%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/23 1,75%	EURO	66.000	72.155	0,19%
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,65% 20/04/2022	EURO	50.000	56.710	0,15%
UK TSY 2,75% 07/09/2024	GBP	40.000	48.707	0,13%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,75% 04/07/2022	EURO	30.000	32.393	0,08%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021	EURO	25.000	28.223	0,07%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,5% 30/04/21	EURO	22.000	24.912	0,07%
<b>Totale generale(*)</b>		<b>tot</b>	<b>38.232.632</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Pari alla somma dei saldi delle Voci 10c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, 10d) Titoli di debito quotati, 10e) Titoli di capitale quotati, 10f) Titoli di debito non quotati e 10h) Quote di OICR, dell'attivo.

Alla data del 31/12/2018 le operazioni di vendita titoli e negoziazione divisa risultano tutte regolate.

Alla data del 31/12/2018 non sono presenti in portafoglio operazioni in contratti derivati.



La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica e per valuta alla data del 31/12/2018 è la seguente.

Tabella 2 (\*)

Paese		Ripartizione %
<b>Titoli di debito</b>	<b>16.356.489</b>	<b>42,78%</b>
Italia	2.002.502	5,24%
Altri Paesi EU	12.480.218	32,64%
Stati Uniti	1.873.769	4,90%
Giappone	0	0,00%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	0	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>21.876.143</b>	<b>57,22%</b>
Italia	7.543.787	19,73%
Altri Paesi EU	3.475.055	9,09%
Stati Uniti	8.967.139	23,45%
Giappone	1.273.073	3,33%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	0	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	617.089	1,61%
<b>Totale (**)</b>	<b>38.232.632</b>	<b>100,00%</b>

(\*) La tabella 2 è stata compilata considerando anche gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR.

(\*\*) La somma del totale dei titoli di capitale non coincide con il totale della tabella n.1 in quanto non si tiene conto della liquidità detenuta attraverso le quote di OICR.

Tabella 3 (\*)

Titoli di debito con scadenza > mesi 6 denominati in valuta	2.136.325
Titoli di capitale denominati in valuta	4.304.731
<b>Totale</b>	<b>6.441.056</b>

(\*) La tabella 3 è stata compilata considerando anche la valuta in cui sono denominati gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR. Non viene preso in considerazione il look thought degli OICR.

Per gli investimenti in valuta non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di cambio.

Nel corso del periodo sono state concluse operazioni in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 8 del D.M. 166/2014:

- negoziazione di quote di OICR emesse da AXA IM per complessivi € 8.254.992,16.

La durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito presenti in portafoglio, con vita residua maggiore di sei mesi, alla data del 31/12/2018 è pari a 5,40.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, negoziati nel corso dell'esercizio 2018, è determinato dai seguenti importi:



Tabella 4

Tipologia (*)	Acquisti	Vendite	Totale Volumi Negoziati
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	0	1.072.851	1.072.851
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	3.134.734	1.562.475	4.697.209
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0	0
Quote di OICR	3.160.819	5.094.173	8.254.992
Strumenti derivati quotati	0	0	0
Strumenti derivati non quotati	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>6.295.553</b>	<b>7.729.499</b>	<b>14.025.052</b>

(\*) per i titoli obbligazionari si fa riferimento al corso secco.

Ratei e risconti attivi: la voce rappresenta il rateo interessi sui titoli alla data del 31/12/2018, come indicato al punto c.1) delle informazioni generali.

I proventi maturati e non riscossi rappresentano l'accertamento del credito per le commissioni annuali a carico degli aderenti calcolate con i criteri di cui al punto c) delle Informazioni generali ed il credito maturato per le commissioni da retrocedere al Fondo da parte di AXA IM a fronte delle quote di OICR detenute, relative al quarto trimestre dell'esercizio in esame.



## PASSIVITÀ

### 3.2 Passività della gestione finanziaria

Alla data del 31/12/2018 le operazioni di acquisto titoli e negoziazione divisa risultano tutte regolate.

Nel Rendiconto, tra le passività, sono dettagliate le seguenti voci:

30e) Oneri maturati e non liquidati: per rappresentare il debito maturato e non liquidato alla data del 31/12/2018 relativo alle commissioni di gestione riferite al quarto trimestre dell'esercizio ed a quelle a carico degli aderenti ed il debito maturato e non liquidato nei confronti dell'Erario relativo alla ritenuta di acconto trattenuta nel mese di dicembre.

## 4. COMPARTO COMBINATA – Informazioni sul Conto Economico – FASE DI ACCUMULO

### 4.1 Saldo della gestione previdenziale

Tabella 5

Gestione previdenziale	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
a) Contributi per le prestazioni	2.615.516	2.702.486
b) Anticipazioni	- 442.618	- 1.063.010
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.282.073	- 1.886.803
d) Trasformazione in rendita	- 45.615,03	- 31.541,08
e) Erogazioni in forma di capitale	- 738.334	- 583.949
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	- 68.138	- 70.598
<b>Totale Voce 10</b>	<b>38.737</b>	<b>933.415</b>

Nella rappresentazione analitica la sottovoce a) comprende i contributi avvalorati nel periodo mentre la sottovoce c) comprende il saldo delle conversioni di comparto tra quelli in entrata e quelli in uscita, il saldo dei trasferimenti da altri fondi e ad altri fondi ed infine, i riscatti volontari per cessazione dell'attività lavorativa.

### 4.2 Risultato della gestione finanziaria

Si riporta di seguito la tabella relativa alla composizione, alla data del 31/12/2018, delle voci 20a) Dividendi e interessi e 20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:



Tabella 6

Voci/Valori	Dividendi e interessi al 31.12.2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie al 31.12.2018
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	337.029	-271.519
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitali quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitali non quotati	0	0
Depositi Bancari	8	0
Quote di O.I.C.R.	0	-3.026.121
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	383.248
<b>Totale</b>	<b>337.037</b>	<b>-2.914.392</b>
Oneri di Negoziazione	0	0
<b>Totale</b>	<b>337.037</b>	<b>-2.914.392</b>

Al risultato della gestione finanziaria sono inoltre state imputate le seguenti voci:

- 20f) bolli su estratto conto, che ammontano ad euro 16;
- 20g) sopravvenienze, che risultano pari ad euro -107.

### 4.3 Oneri di gestione

#### a) Società di gestione

Rappresentati dalle commissioni di gestione (le quali non prevedono provvigioni d'incentivo) a favore della AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che sono, alla data del 31/12/2018, così suddivisi:

A carico del patrimonio del comparto d'investimento	567.950
A carico degli aderenti	5.165
<b>Totale (*)</b>	<b>573.115</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30a) Società di gestione.

#### b) Altri oneri

In ottemperanza alle norme previste dal D.Lgs. 252/05 (nomina del Responsabile del Fondo e dei membri dell'Organismo di Sorveglianza, esterni alla compagine aziendale) si riportano i dati relativi ai compensi a carico del Fondo ed il Contributo di vigilanza.

Compensi al Responsabile del Fondo	-
Compensi all'Organismo di Sorveglianza	-
Contributo di vigilanza	1.351
<b>Totale (*)</b>	<b>1.351</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30b) Altri oneri.



A partire dall'esercizio 2015, gli oneri derivanti dall'attività svolta dal Responsabile del Fondo e dall'Organismo di Sorveglianza sono direttamente posti a carico di AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

#### **4.4 Imposta sostitutiva**

Per l'esercizio 2018 l'imposta sostitutiva, di cui all'art.17, comma 1, del D.Lgs. 252/05 calcolata secondo la normativa previgente alla Legge di Stabilità, risulta a credito del Fondo per il comparto in esame ed è pari ad euro 634.535, come risulta dalla Voce 50) Imposta sostitutiva del Conto Economico.

#### **4.5 Proventi**

La voce Proventi per commissioni a carico degli aderenti rappresenta il ricavo, relativo alle commissioni annuali di cui all'art.15, comma 1, lett. b1) del Regolamento calcolate con i criteri descritti al punto c.1) delle Informazioni generali e quello registrato per le commissioni effettivamente percepite a fronte delle spese, sempre a carico degli aderenti, di cui al medesimo art. 15, comma 1, lett. a).

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)



## COMPARTO SVILUPPO

### Nota Integrativa – Fase di Accumulo

#### 1. INFORMAZIONI GENERALI

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa.

#### 2. COMPARTO SVILUPPO - ANDAMENTO DELLE QUOTE

L'andamento delle quote del comparto Sviluppo è rappresentato nella seguente tabella:

Comparto Sviluppo	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.915.198,380	49.621.686
Quote emesse	140.280,246	3.616.358
Quote annullate	-162.691,985	-4.241.977
Quote in essere alla fine dell'anno (*)	1.892.786,641	45.034.801

(\*) pari al saldo della Voce 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni: non è una somma in quanto i controvalori delle quote emesse ed annullate sono calcolati ai prezzi correnti.

Le quote emesse comprendono i contributi valorizzati nel periodo, le conversioni di comparto in entrata e i trasferimenti da altri fondi.

Le quote annullate comprendono le conversioni di comparto in uscita, le anticipazioni, i riscatti, il pagamento delle commissioni annuali a carico degli aderenti, relative all'esercizio precedente, sulla base di quanto previsto dall'art.15, lett. b1) del Regolamento e il pagamento dei premi per le polizze accessorie d'invalidità e premorienza.

#### 3. COMPARTO SVILUPPO - Informazioni sullo Stato Patrimoniale – FASE DI ACCUMULO

##### ATTIVITÀ

##### 3.1 Investimenti

Alla data del 31/12/2018 i titoli presenti in portafoglio sono i seguenti:

# Rendiconto annuale Esercizio 2018



Tabella 1

Descrizione	Valuta di emissione	Nominale o quantità	Valore di Mercato al 31/12/2018	Quota sul Totale delle attività
Axa Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha - M	EURO	1.019.318	11.446.942	27,80%
AXA WF-FRAML. ITALY M	EURO	68.553	10.458.446	25,40%
AXA WF-FRAML. EUROPE M	EURO	34.936	5.813.001	14,12%
AXA ROSEMBERG US EQUITY ALPHA	USD	129.764	3.711.590	9,01%
AXA WF EURO CREDIT INVESTMENT GRADE M SHARE	EURO	10.799	1.480.543	3,60%
AXA WF EURO INFLATION BONDS M SHARE	EURO	10.714	1.459.247	3,54%
Axa Rosenberg Japan Enhanced Index Equity - M	EURO	109.657	1.333.429	3,24%
AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund	EURO	88.976	1.054.366	2,56%
AXA ROSEMBERG JAPAN EQUITY ALPHA	JPY	68.663	792.400	1,92%
US TREASURY N/B 5,375% 15/02/31	USD	393.000	436.440	1,06%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2027	EURO	260.000	264.129	0,64%
BTP-NV 01 93/23 9%	EURO	194.000	258.708	0,63%
FRANCE (GOVT OF) 1,85% 25/07/2027	EURO	185.000	250.777	0,61%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	EURO	200.000	242.014	0,59%
US TREASURY N/B 2% 15/11/2026	USD	288.000	240.269	0,58%
BTP 5% 01/03/2022	EURO	193.000	215.604	0,52%
BTP 5% 01/08/2039	EURO	128.000	157.721	0,38%
US TREASURY N/B 2,625% 15/11/2020	USD	180.000	157.531	0,38%
US TREASURY N/B 1,75% 15/05/2022	USD	180.000	153.551	0,37%
DBR 4% 04/01/2037	EURO	90.196	142.203	0,35%
FRANCE (GOVT OF) 3,5% 25/04/2020	EURO	118.600	124.962	0,30%
ES-GOV GE 31 98/29 6%	EURO	67.766	96.734	0,23%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25%	EURO	91.300	95.775	0,23%
TSY 4 3/4% 2038	GBP	56.500	94.395	0,23%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,75% 04/07/2022	EURO	71.000	76.664	0,19%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,4% 31/10/2023	EURO	57.000	67.872	0,16%
BTP 4,25% 01/3/2020	EURO	64.000	66.952	0,16%
FRANCE (GOVT OF) 3,25% 25/10/2021	EURO	58.500	64.573	0,16%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021	EURO	50.000	56.445	0,14%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,5% 30/04/21	EURO	47.000	53.221	0,13%
US TREASURY 2,750 % 15/02/2024	USD	60.000	52.977	0,13%
FR-GOV AP 5.5% 25/04/2029	EURO	35.000	51.751	0,13%
REPUBLIC OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	EURO	29.000	44.062	0,11%
NETHERLANDS GOVERNMENT 3,50 % 15/07/2020	EURO	41.300	43.981	0,11%
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,65% 20/04/2022	EURO	38.000	43.099	0,10%
UK TSY 2,75% 07/09/2024	GBP	30.000	36.530	0,09%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/23 1,75%	EURO	30.000	32.798	0,08%
<b>Totale generale(*)</b>		<b>tot</b>	<b>41.171.700</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Pari alla somma dei saldi delle Voci 10c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, 10d) Titoli di debito quotati, 10f) Titoli di debito non quotati, 10e) Titoli di capitale quotati e 10h) Quote di OICR, dell'attivo.

Alla data del 31/12/2018 tutte le operazioni di vendita titoli negoziate risultano regolate.

Alla data del 31/12/2018 non sono presenti in portafoglio operazioni in contratti derivati.

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica e per valuta alla data del 31/12/2018 è la seguente:



Tabella 2 (\*)

Paese		Ripartizione %
<b>Titoli di debito</b>	<b>6.561.526</b>	<b>15,94%</b>
Italia	698.984	1,70%
Altri Paesi EU	4.821.774	11,71%
Stati Uniti	1.040.768	2,53%
Giappone	0	0,00%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	0	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>34.610.174</b>	<b>84,06%</b>
Italia	10.458.446	25,40%
Altri Paesi EU	5.813.001	14,12%
Stati Uniti	15.158.532	36,82%
Giappone	2.125.829	5,16%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	0	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	1.054.366	2,56%
<b>Totale (**)</b>	<b>41.171.700</b>	<b>100,00%</b>

(\*) La tabella 2 è stata compilata considerando anche gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR.

(\*\*) La somma del totale dei titoli di capitale non coincide con il totale della tabella n.1 in quanto non si tiene conto della liquidità detenuta attraverso le quote di OICR.

Tabella 3 (\*)

Titoli di debito con scadenza > mesi 6 denominati in valuta	1.171.693
Titoli di capitale denominati in valuta	4.503.991
<b>Totale</b>	<b>5.675.684</b>

(\*) La tabella 3 è stata compilata considerando anche la valuta in cui sono denominati gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR. Non viene preso in considerazione il look thought degli OICR.

Per gli investimenti in valuta non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di cambio.

Nel corso del periodo sono state concluse operazioni in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 8 del D.M. 166/2014:

- negoziazione di quote di OICR emesse da AXA IM per complessivi € 12.811.105,29.

La durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito presenti in portafoglio, con vita residua maggiore di sei mesi, alla data del 31/12/2018 è pari a 5,46.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, negoziati nel corso dell'esercizio 2018, è determinato dai seguenti importi:



Tabella 4

Tipologia (*)	Acquisti	Vendite	Totale Volumi Negoziati
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	0	779.630	779.630
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	1.652.255	857.073	2.509.328
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0	0
Quote di OICR	4.534.723	8.276.382	12.811.105
Strumenti derivati quotati	0	0	0
Strumenti derivati non quotati	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>6.186.978</b>	<b>9.913.085</b>	<b>16.100.063</b>

(\*) per i titoli obbligazionari si fa riferimento al corso secco.

Ratei e risconti attivi: la voce rappresenta il rateo interessi attivi sui c/c (in euro e in valuta) e sui titoli alla data del 31/12/2018, come indicato al punto c.1) delle informazioni generali.

I proventi maturati e non riscossi rappresentano l'accertamento del credito per le commissioni annuali a carico degli aderenti calcolate con i criteri di cui al punto c) delle Informazioni generali ed il credito maturato per le commissioni da retrocedere al Fondo da parte di AXA IM a fronte delle quote di OICR detenute, relative al quarto trimestre dell'esercizio in esame.



## PASSIVITÀ

### 3.2 Passività della gestione finanziaria

Alla data del 31/12/2018 tutte le operazioni di acquisto titoli negoziate risultano regolate.

Nel Rendiconto, tra le passività, sono dettagliate le seguenti voci:

30e) Oneri maturati e non liquidati: per rappresentare il debito maturato e non liquidato alla data del 31/12/2018 relativo alle commissioni di gestione riferite al quarto trimestre dell'esercizio e a quelle a carico degli aderenti ed il debito maturato e non liquidato nei confronti dell'Erario relativo alla ritenuta di acconto trattenuta nel mese di dicembre.

## 4. COMPARTO SVILUPPO – Informazioni sul Conto Economico – FASE DI ACCUMULO

### 4.1 Saldo della gestione previdenziale

Tabella 5

Gestione previdenziale	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
a) Contributi per le prestazioni	3.078.571	3.142.457
b) Anticipazioni	- 1.289.182	- 622.011
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.056.971	- 2.066.299
d) Trasformazione in rendita	- 58.073	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 217.561	- 298.971
f) Premi per prestazioni accessorie		-
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	- 77.002	- 78.653
<b>Totale Voce 10</b>	<b>- 620.219</b>	<b>76.524</b>

Nella rappresentazione analitica la sottovoce a) comprende i contributi avvalorati nel periodo mentre la sottovoce c) comprende il saldo delle conversioni di comparto tra quelli in entrata e quelli in uscita, il saldo dei trasferimenti da altri fondi e ad altri fondi ed infine, i riscatti volontari per cessazione dell'attività lavorativa.

### 4.2 Risultato della gestione finanziaria

Si riporta di seguito la tabella relativa alla composizione, alla data del 31/12/2018, delle voci 20a) Dividendi e interessi e 20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie.



Tabella 6

Voci/Valori	Dividendi e interessi al 31.12.2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie al 31.12.2018
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	169.058	-137.700
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitali quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitali non quotati	0	0
Depositi Bancari	8	0
Quote di O.I.C.R.	0	-4.579.545
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	333.350
<b>Totale</b>	<b>169.066</b>	<b>-4.383.895</b>
Oneri di Negoziazione	0	0
<b>Totale</b>	<b>169.066</b>	<b>-4.383.895</b>

Al risultato della gestione finanziaria sono inoltre state imputate le seguenti voci:

- 20f) bolli su estratto conto, che ammontano ad euro 16;
- 20g) sopravvenienze, che ammontano ad euro -187.

#### 4.3 Oneri di gestione

##### a) Società di gestione

Rappresentati dalle commissioni di gestione (le quali non prevedono provvigioni d'incentivo) a favore della AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che sono, alla data del 31/12/2018, così suddivisi:

A carico del patrimonio del comparto d'investimento	740.353
A carico degli aderenti	10.052
<b>Totale (*)</b>	<b>750.405</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30a) Società di gestione.

##### b) Altri oneri

In ottemperanza alle norme previste dal D.Lgs. 252/05 (nomina del Responsabile del Fondo e dei membri dell'Organismo di Sorveglianza, esterni alla compagine aziendale) si riportano i dati relativi ai compensi a carico del Fondo ed il Contributo di vigilanza.

Compensi al Responsabile del Fondo	-
Compensi all'Organismo di Sorveglianza	-
Contributo di vigilanza	1.571
<b>Totale (*)</b>	<b>1.571</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30b) Altri oneri



A partire dall'esercizio 2015, gli oneri derivanti dall'attività svolta dal Responsabile del Fondo e dall'Organismo di Sorveglianza sono direttamente posti a carico di AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

#### **4.4 Imposta sostitutiva**

Per l'esercizio 2018 l'imposta sostitutiva, di cui all'art.17, comma 1, del D.Lgs. 252/05 calcolata secondo la normativa previgente alla Legge di Stabilità, risulta a credito del Fondo per il comparto in esame ed è pari ad euro 995.691, come risulta dalla Voce 50) Imposta sostitutiva del Conto Economico.

#### **4.5 Proventi**

La voce Proventi per commissioni a carico degli aderenti rappresenta il ricavo, relativo alle commissioni annuali di cui all'art.15, comma 1, lett. b1) del Regolamento calcolate con i criteri descritti al punto c.1) delle Informazioni generali e quello registrato per le commissioni effettivamente percepite a fronte delle spese, sempre a carico degli aderenti, di cui al medesimo art. 15, comma 1, lett. a).

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)



## COMPARTO SICURA

### Nota Integrativa – Fase di Accumulo

#### 1. INFORMAZIONI GENERALI

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa relativa.

#### 2. COMPARTO SICURA - ANDAMENTO DELLE QUOTE

L'andamento delle quote del comparto Sicura è rappresentato nella seguente tabella:

Comparto Sicura	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.569.480,372	34.679.120
Quote emesse	271.644,052	3.632.408
Quote annullate	-222.558,668	-2.983.424
Quote in essere alla fine dell'anno (*)	2.618.565,756	34.548.037

(\*) pari al saldo della Voce 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni: non è una somma in quanto i controvalori delle quote emesse ed annullate sono calcolati ai prezzi correnti.

Le quote emesse comprendono i contributi valorizzati nel periodo, le conversioni di comparto in entrata e i trasferimenti da altri fondi.

Le quote annullate comprendono le conversioni di comparto in uscita, le anticipazioni, i riscatti, il pagamento delle commissioni annuali a carico degli aderenti, relative all'esercizio precedente, sulla base di quanto previsto dall'art. 15, lett. b1) del Regolamento e il pagamento dei premi per le polizze accessorie d'invalidità e premorienza.

#### 3. COMPARTO SICURA - Informazioni sullo Stato Patrimoniale – FASE DI ACCUMULO

##### ATTIVITÀ

##### 3.1 Investimenti

Alla data del 31/12/2018 i titoli presenti in portafoglio sono i seguenti:



Tabella 1

Descrizione	Valuta di emissione	Nominale o quantità	Valore di Mercato al 31/12/2018	Quota sul Totale delle attività
SPAIN LETRAS DEL TESORO ZC 16/08/2019	EURO	4.710.000	4.722.011	15,23%
BOT ZC 13/09/2019	EURO	4.730.000	4.714.623	15,20%
BTP 0,65% 01/11/2020	EURO	3.227.000	3.234.467	10,43%
AXA WF Euro Cdt Short Duration	EURO	19.895	2.778.735	8,96%
AXA WF EURO CREDIT INVESTMENT GRADE M SHARE	EURO	15.396	2.110.792	6,81%
AXA WF European High Yield Bonds M EUR	EURO	20.081	2.057.499	6,64%
SPAIN LETRAS DEL TESORO ZC 11/10/2019	EURO	2.040.000	2.046.120	6,60%
AXA WF US Credit Short Duration IG M (H) EUR	EURO	19.750	1.955.211	6,31%
BOT ZC 14/10/2019	EURO	1.658.000	1.654.124	5,33%
BOT ZC 14/08/19	EURO	1.300.000	1.298.570	4,19%
AXA WF US Corporate Bonds M (H) EUR	EURO	10.022	959.105	3,09%
Axa Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha - M	EURO	82.722	928.963	3,00%
AXA WF US High Yield Bonds M (H) EUR	EURO	7.566	811.378	2,62%
SPAIN LETRAS DEL TESORO ZC 15/11/2019	EURO	479.000	480.609	1,55%
AXA WF-FRAML. ITALY M	EURO	3.035	463.020	1,49%
AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund	EURO	34.420	407.877	1,32%
AXA WF-FRAML. EUROPE M	EURO	2.322	386.358	1,25%
<b>Totale generale(*)</b>		<b>tot</b>	<b>31.009.461</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Pari alla somma dei saldi delle Voci 10c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, 10d) Titoli di debito quotati, 10f) Titoli di debito non quotati, 10e) Titoli di capitale quotati e 10h) Quote di OICR, dell'attivo.

Alla data del 31/12/2018 tutte le operazioni di vendita titoli negoziate risultano regolate.

Alla data del 31/12/2018 non sono presenti in portafoglio operazioni in contratti derivati.



La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica e per valuta alla data del 31/12/2018 è la seguente:

Tabella 2 (\*)

Paese		Ripartizione %
<b>Titoli di debito</b>	<b>28.823.243</b>	<b>92,95%</b>
Italia	10.901.784	35,16%
Altri Paesi EU	14.195.765	45,78%
Stati Uniti	3.725.694	12,01%
Giappone	0	0,00%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	0	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>2.186.218</b>	<b>7,05%</b>
Italia	463.020	1,49%
Altri Paesi EU	386.358	1,25%
Stati Uniti	928.963	3,00%
Giappone	0	0,00%
Altri Paesi aderenti all' OCSE	0	0,00%
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	407.877	1,32%
<b>Totale (**)</b>	<b>31.009.461</b>	<b>100,00%</b>

(\*) La tabella 2 è stata compilata considerando anche gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR.

(\*\*) La somma del totale dei titoli di capitale non coincide con il totale della tabella n.1 in quanto non si tiene conto della liquidità detenuta attraverso le quote di OICR.

Tabella 3 (\*)

Titoli di debito con scadenza > mesi 6 denominati in valuta	-
Titoli di capitale denominati in valuta	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>

(\*) La tabella 3 è stata compilata considerando anche la valuta in cui sono denominati gli investimenti effettuati attraverso le quote di OICR. Non viene preso in considerazione il look thought degli OICR.

Per gli investimenti in valuta non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di cambio.

Nel corso del periodo sono state concluse operazioni in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 8 del D.M. 166/2014:

- negoziazione di quote di OICR emesse da AXA IM per complessivi € 4.935.717,61.

La durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito presenti in portafoglio, con vita residua maggiore di sei mesi, alla data del 31/12/2018 è pari a 1,30.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, negoziati nel corso dell'esercizio 2018, è determinato dai seguenti importi:



Tabella 4

Tipologia (*)	Acquisti	Vendite	Totale Volumi Negoziati
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	0	45.882.211	45.882.211
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	44.780.125	0	44.780.125
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0	0
Quote di OICR	2.693.266	2.242.452	4.935.718
Strumenti derivati quotati	0	0	0
Strumenti derivati non quotati	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>47.473.391</b>	<b>48.124.663</b>	<b>95.598.054</b>

(\*) per i titoli obbligazionari si fa riferimento al corso secco.

Ratei e risconti attivi: la voce rappresenta il rateo interessi attivi sui c/c (in euro e in valuta) e sui titoli alla data del 31/12/2018, come indicato al punto c.1) delle informazioni generali.

I proventi maturati e non riscossi rappresentano l'accertamento del credito per le commissioni annuali a carico degli aderenti calcolate con i criteri di cui al punto c) delle Informazioni generali ed il credito maturato per le commissioni da retrocedere al Fondo da parte di AXA IM a fronte delle quote di OICR detenute, relative al quarto trimestre dell'esercizio in esame.

Le voci 20) dell'attivo e del passivo si riferiscono alle garanzie di risultato sulle posizioni individuali accantonate al 31/12/2018 come previsto dalla deliberazione del 17 giugno 1998 della COVIP.



## PASSIVITÀ

### 3.2 Passività della gestione finanziaria

Alla data del 31/12/2018 tutte le operazioni di acquisto titoli negoziate risultano regolate.

Nel Rendiconto, tra le passività, sono dettagliate le seguenti voci:

30e) Oneri maturati e non liquidati: per rappresentare il debito maturato e non liquidato alla data del 31/12/2018 relativo alle commissioni di gestione riferite al quarto trimestre dell'esercizio e a quelle a carico degli aderenti ed il debito maturato e non liquidato nei confronti dell'Erario relativo alla ritenuta di acconto trattenuta nel mese di dicembre.

## 4. COMPARTO SICURA – Informazioni sul Conto Economico – FASE DI ACCUMULO

### 4.1 Saldo della gestione previdenziale

Tabella 5

Gestione previdenziale	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
a) Contributi per le prestazioni	2.968.282	3.306.417
b) Anticipazioni	- 463.581	- 518.367
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.008.221	- 1.386.427
d) Trasformazione in rendita	- 28.905,32	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 728.151	- 449.434
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Quote estinte per comm.annuali a carico aderenti	- 89.738	- 94.241
<b>Totale Voce 10</b>	<b>649.684</b>	<b>857.947</b>

Nella rappresentazione analitica la sottovoce a) comprende i contributi avvalorati nel periodo mentre la sottovoce c) comprende il saldo delle conversioni di comparto tra quelli in entrata e quelli in uscita, il saldo dei trasferimenti da altri fondi e ad altri fondi ed infine, i riscatti volontari per cessazione dell'attività lavorativa.

### 4.2 Risultato della gestione finanziaria

Si riporta di seguito la tabella relativa alla composizione alla data del 31/12/2018 delle voci 20a) Dividendi e interessi e 20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie.



Tabella 6

Voci/Valori	Dividendi e interessi al 31/12/2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie al 31/12/2018
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.446	-77.139
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitali quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitali non quotati	0	0
Depositi Bancari	0	0
Quote di O.I.C.R.	0	-522.659
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi	0	10.335
<b>Totale</b>	<b>3.446</b>	<b>-589.463</b>
Oneri di Negoziazione	0	0
<b>Totale</b>	<b>3.446</b>	<b>-589.463</b>

Al risultato della gestione finanziaria sono inoltre state imputate le seguenti voci:

- 20f) bolli su estratto conto, che ammonta ad euro 16;
- 20g) sopravvenienze, che ammontano ad euro -3.434.

#### 4.3 Oneri di gestione

##### a) Società di gestione

Rappresentati dalle commissioni di gestione (le quali non prevedono provvigioni d'incentivo) a favore della AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che sono, alla data del 31/12/2018, così suddivisi:

A carico del patrimonio del comparto d'investimento	377.520
A carico degli aderenti	6.648
<b>Totale (*)</b>	<b>384.168</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30a) Società di gestione.

##### b) Altri oneri

In ottemperanza alle norme previste dal D.Lgs. 252/05 (nomina del Responsabile del Fondo e dei membri dell'Organismo di Sorveglianza, esterni alla compagine aziendale) si riportano i dati relativi ai compensi a carico del Fondo ed il Contributo di vigilanza.

Compensi al Responsabile del Fondo	-
Compensi all'Organismo di Sorveglianza	-
Contributo di vigilanza	1.653
<b>Totale (*)</b>	<b>1.653</b>

(\*) pari al saldo della Voce del Conto Economico 30b) Altri oneri.



A partire dall'esercizio 2015, gli oneri derivanti dall'attività svolta dal Responsabile del Fondo e dall'Organismo di Sorveglianza sono direttamente posti a carico di AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

#### 4.4 Imposta sostitutiva

Per l'esercizio 2018 l'imposta sostitutiva, di cui all'art.17, comma 1, del D.Lgs. 252/05 calcolata secondo la normativa previgente alla Legge di Stabilità, risulta a credito del Fondo per il comparto in esame ed è pari ad euro 188.573, come risulta dalla Voce 50) Imposta sostitutiva del Conto Economico.

#### 4.5 Proventi

La voce Proventi per commissioni a carico degli aderenti rappresenta il ricavo per commissioni annuali di cui all'art.15, comma 1, lett. b1) del Regolamento calcolate con i criteri descritti al punto c.1) delle Informazioni generali e di quello registrato per le commissioni effettivamente percepite a fronte delle spese, sempre a carico degli aderenti, di cui al medesimo art. 15, comma 1, lett. a).

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)





## RENDICONTO ANNUALE – FASE DI EROGAZIONE

---



## STATO PATRIMONIALE - FASE DI EROGAZIONE

	31/12/2018		31/12/2017	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
Conti d'ordine:				
a) Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	192.702		32.009	
b) Debiti Verso Aderenti		192.702		32.009
<b>TOTALE:</b>	<b>192.702</b>	<b>192.702</b>	<b>32.009</b>	<b>32.009</b>

## CONTO ECONOMICO - FASE DI EROGAZIONE

	31/12/2018		31/12/2017	
10 Saldo della gestione previdenziale		-		-
a) Versamenti a Compagnia di Assicurazione	17.034		15.270	
b) Erogazioni in forma di Rendita	17.034		15.270	

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
 AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
 L'Amministratore Delegato  
 (Patrick Cohen)



NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE del Rendiconto Annuale  
**Fondo Pensione AXA MPS Previdenza in Azienda**

---





## 1. INFORMAZIONI GENERALI.

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa - Fase di accumulo.

## 2. FASE DI EROGAZIONE

Nell'esercizio 2018 si sono aggiunte 6 nuove prestazioni pensionistiche:

- n. 1 nel comparto Tenuta;
- n. 2 nel comparto Sicura;
- n. 1 nel comparto Combinata;
- n. 2 nel comparto Sviluppo.

Nel Conto Economico dei comparti sono state registrate le uscite pari al montante contributivo maturato dagli aderenti, le somme sono state direttamente accreditate alla Compagnia.

La Compagnia ha convertito l'importo ricevuto in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione.

Nei singoli Rendiconti del Fondo relativi alla fase di erogazione, attraverso una scrittura nel sistema degli impegni, sono riportati nei conti d'ordine dell'attivo la riserva matematica data dal valore attuale delle rendite da erogare e nel passivo il debito previdenziale nei confronti degli aderenti.

Al 31/12/2018 la situazione risultava la seguente:

	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2018 (euro)		
	M	F	TOT	M	F	TOT
Rendita vitalizia	8	-	8	17.034	-	17.034
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>17.034</b>	<b>-</b>	<b>17.034</b>

Roma, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione della  
AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
(Patrick Cohen)



Il Rendiconto annuale al 31/12/2018 di “AXA MPS Previdenza In Azienda – Fondo Pensione Aperto” è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29/3/2019