



FONDO PENSIONE
a CONTRIBUZIONE DEFINITA
del GRUPPO INTESA SANPAOLO

BILANCIO D'ESERCIZIO
al 31 DICEMBRE 2019

Sede Legale: Piazza Paolo Ferrari, 10 - 20121 MILANO
C.F. 96009640226 - Codice Covip n. 1222

Indice

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
1 Premessa	7
2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2020	11
3. L'evoluzione della normativa di settore.....	16
4 Fatti salienti dell'esercizio	22
5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	28
6 L'andamento della gestione	31
7 La prevedibile evoluzione della gestione	41
PROSPETTI CONTABILI	42
Stato Patrimoniale - Sintetico	43
Conto Economico - Sintetico.....	44
Stato Patrimoniale	45
Conto Economico	47
NOTA INTEGRATIVA	48
PARTE PRIMA – Informazioni generali	49
1 Caratteristiche strutturali.....	49
2 L'assetto organizzativo	51
3 Il modello multi-comparto	56
4 Iscritti	78
5 Forma e contenuto del bilancio.....	79
6 Criteri di valutazione	80
7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni	82
8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci	83
9 Informazioni aggiuntive.....	84
PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti	86
Rendiconto della "Gestione Amministrativa"	87
Rendiconto del Comparto Obbligazionario Breve Termine.....	95
Rendiconto del Comparto Obbligazionario Medio Termine	114
Rendiconto del Comparto Bilanciato Prudente	134
Rendiconto del Comparto Bilanciato Sviluppo	154
Rendiconto del Comparto Azionario	175
Rendiconto del Comparto Garantito Finanziario	196
Rendiconto del Comparto Mobiliare ex Cariparo.....	212
Rendiconto del Comparto Assicurativo No Load	229
Rendiconto del Comparto Assicurativo ex Carifac.....	241
Rendiconto del Comparto Immobiliare ex Cariparo	252
Rendiconto del Comparto Assicurativo Tradizionale.....	264
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito.....	274
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione BIS	285
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione TER	295

Rendiconto del Comparto Insurance	305
Rendiconto del Comparto Unit Linked	315
Rendiconto del Comparto Itas Vita	324
Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP	334
Rendiconto del Comparto Garantito ex Cariparo	343
Allegato 1 – Bilancio società Contarine srl	352

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione*

Mauro Bossola	Presidente
Claudio Angelo Graziano	Vice Presidente
Giuseppe Angelucci	Consigliere
Tiberio Carello	Consigliere
Stefano Casati	Consigliere
Roberto Cereda	Consigliere
Gregorio De Felice	Consigliere
Donato Demarchi	Consigliere
Daniele Forloni	Consigliere
Carlo Goi	Consigliere
Marina Imperio	Consigliere
Maria Cristina Lege	Consigliere
Massimiliano Lanzini	Consigliere
Tullio Lucca	Consigliere
Vincenzo Mocati	Consigliere
Sergio Puggioni	Consigliere
Danilo Rimoldi	Consigliere
Laura Sostegni	Consigliere
Ernesto Tagliarini	Consigliere
Riccardo Volpi	Consigliere

Collegio dei Sindaci*

Carmine Iannaccone	Presidente
Roberto Boninsegni	Sindaco
Ezio Busato	Sindaco
Umberto Colombrino	Sindaco
Giuseppe Fontana	Sindaco
Carlo Parodi	Sindaco

Direttore Generale*

Eugenio Burani

Revisione Legale

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

* Nel corso del mese di maggio 2019, si è proceduto al rinnovo dei componenti degli organi collegiali (Consiglio di Amministrazione, Collegio dei Sindaci, Assemblea dei Delegati).

Nella seduta consiliare del 25 giugno 2019, sono stati accertati i requisiti di professionalità e onorabilità, l'assenza di situazioni impeditive e di cause di sospensione in capo ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci e del Direttore Generale; sono stati nominati il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Vice Presidente e il Direttore Generale del Fondo.

Il Collegio dei Sindaci, riunitosi in data 9 luglio 2019, ha designato Carmine Iannaccone in qualità di Presidente.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 Premessa

Il 2019 è stato un anno di consolidamento e transizione nella vita del Fondo che, come noto, ha avviato la propria attività nel 2016.

Nel giugno dello scorso anno si è conclusa la prima consiliatura, cui va la nostra gratitudine per aver dato concreta attuazione all'impegnativo processo di unificazione delle diverse forme previdenziali a contribuzione definita del Gruppo, così come disposto dalle fonti istitutive.

Nel triennio 2016 -2018, anticipando e precorrendo una tendenza ormai consolidata nel nostro Paese, il Fondo Pensione è così divenuto una tra le più importanti realtà di gestione del risparmio previdenziale collettivo a livello nazionale.

E' pertanto questa l'occasione per formulare un primo riepilogo su quanto realizzato in questo periodo e illustrare i futuri sviluppi ed impegni.

In poco più di un triennio gli iscritti sono passati da 54 mila a quasi 75 mila e il patrimonio da 4,2 miliardi di euro a oltre 6,8.

Il modello adottato dal Fondo, che ha affidato a banca depositaria la determinazione del valore quota mensile e al service amministrativo la gestione previdenziale, assicura ad ogni aderente un'informativa puntuale sull'entità della singola posizione già entro i primi giorni di ciascun mese, così come una tempestiva liquidazione delle prestazioni, erogando mensilmente un controvalore medio di 20 milioni di euro a favore di circa 700 aderenti.

Tra le diverse prestazioni, si è definitivamente affermata quella in forma di R.I.T.A., che assicura nei confronti di coloro che non hanno raggiunto l'età per il pensionamento di vecchiaia, una rendita temporanea a tassazione agevolata.

Sono 1.096 gli iscritti e iscritte che nello scorso anno hanno percepito oltre 3mila rate per un totale complessivo di 63,2 milioni di euro, con un impegno non indifferente e puntuale da parte delle strutture amministrative del Fondo.

Per le polizze accessorie, a seguito di regolare gara, è stato stipulato un nuovo contratto in vigore dal 1° gennaio dello scorso anno, che - anche grazie ad una significativa riduzione dei premi pagati - ha incontrato il gradimento di oltre 30 mila aderenti.

Il Fondo, anticipando le nuove disposizioni dell'Autorità di vigilanza in materia di trasparenza, ha implementato la fruibilità e le funzioni del proprio sito, consentendo l'accesso a tutta la documentazione ufficiale, alla modulistica, alle news, alle schede relative ai valori quota e ai rendimenti dei comparti, nonché alle FAQ e alle guide tecniche.

In area pubblica, sono quindi direttamente consultabili lo Statuto, la Nota Informativa, la Guida alla pensione complementare, la Scheda costi, il Codice etico e le Linee guida per gli investimenti socialmente responsabili, i Documenti sulle politiche di investimento e sulle rendite, quello sul regime fiscale, l'Informativa sulla privacy, il Modello organizzativo 231, i Bilanci ed il rispettivo Report integrato, nonché tutte le circolari emanate dal Fondo.

Inoltre, l'area riservata del sito permette agli iscritti e alle iscritte di gestire in autonomia i propri dati anagrafici, designare i beneficiari della prestazione, avere il dettaglio della propria posizione, consultare la documentazione personale (prospetti di liquidazione, certificazione unica, comunicazioni periodiche, ecc...), comunicare i contributi non dedotti e conferire al Fondo il premio di risultato.

In linea con i più recenti orientamenti della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, la medesima area riservata del sito consente anche agli interessati di istruire online lo switch della posizione e della contribuzione futura (nel 2019 sono stati effettuati n. 2.548 switch per un totale di 185 milioni di €), aderire alle polizze accessorie, richiedere online l'anticipazione per ulteriori esigenze ed effettuare simulazioni delle prestazioni con la relativa fiscalità (nel 2018/2019 ne sono state effettuate oltre 14.700).

Anche l'organizzazione degli Uffici, grazie alla collaborazione a livello di Gruppo e su proposta della Direzione del Fondo, è stata rivista al fine di rispondere ai sempre più impegnativi compiti che la complessità dell'Ente e le nuove disposizioni normative impongono: adeguamento dell'attività di revisione interna e di gestione del rischio (la cui filosofia deve pervadere tutte le strutture e l'attività degli addetti), rafforzamento dell'ufficio finanza e adozione di nuovi strumenti interni per il controllo degli investimenti, sono le linee di sviluppo adottate dal Consiglio di Amministrazione che saranno completate nel 2020.

Per aggiornare e sviluppare il sistema delle competenze nella governance del Fondo, sono state sviluppate tra fine 2019 e inizio 2020 due iniziative formative, erogate da MEFOP (la società istituita dal MEF per lo sviluppo dei fondi pensione), a favore di Consiglieri, Sindaci e responsabili delle principali funzioni del Fondo, aventi ad oggetto rispettivamente la tematica degli investimenti socialmente responsabili e quella degli investimenti nei mercati privati.

Passando al profilo finanziario del Fondo, ricordiamo che per garantire agli iscritti e iscritte una completa offerta finanziaria in linea con le diverse esigenze personali in termini di rischio, rendimento ed orizzonti temporali, l'Ente ha proposto sin dal 2017, sei comparti finanziari (1 Comparto Garantito; 2 Obbligazionari Misti; 2 Bilanciati e 1 Azionario).

Al fine di realizzare compiutamente l'allocazione ottimale delle risorse suggerita dagli advisor finanziari e per ricercare un premio di rendimento per la quota di patrimonio previdenziale che non necessita di immediata liquidabilità, il Consiglio di Amministrazione - fin dal 2016 - ha deliberato di investire non solo nelle asset class tradizionali, ma di procedere anche ad una graduale e progressiva implementazione di investimenti in asset class alternative, in cui il legame tra investitore ed investimento è prolungato nel tempo a fronte di un maggior rendimento atteso.

Naturalmente, tali opportunità di investimento in "economia reale", in particolare con riferimento ad investimenti in attività non tradizionali che guardano al lungo periodo, possono essere prese in considerazione laddove dal lato dell'offerta vengano prospettate iniziative appropriate rispetto alla natura previdenziale del risparmio in questione

Ciò si è realizzato dapprima in due FIA (fondi di investimento alternativi), investiti rispettivamente in società del ciclo dell'health care prevalentemente italiane (10 milioni) ed in impianti europei per la produzione di energia solare ed eolica (19 milioni).

Sempre in un'ottica di diversificazione e di implementazione dell'asset allocation strategica dei comparti, il Fondo ha deliberato nel biennio 2018-19 ulteriori investimenti in FIA immobiliari per 105 milioni, ripartiti tra RSA (Residenze Sanitarie Assistenziali) per 45 mln (di cui 30 già investiti) e Fondi Immobiliari diversificati paneuropei per 60 mln.

Nel corso del 2019 è stato inoltre deliberato l'investimento di 40 mln di euro in FIA dedicati al "debito privato", scelti - come sempre - a seguito di un accurato lavoro di selezione delle proposte pervenute, effettuata d'intesa con gli advisor Prometeia e Mangusta Risk.

Le aziende medio-piccole rappresentano il cuore dell'economia italiana. Molte si caratterizzano per un'elevata qualità dei prodotti e servizi innovativi oltre che per la spiccata propensione all'export che le porta ad essere leader nella loro nicchia di mercato.

Nella seconda parte del 2019 quindi, il Fondo per completare l'investimento previsto nella Asset Allocation Strategica, ha avviato la ricerca di fondi private equity plurisetoriale, mono settoriale e di energie rinnovabili che investono in Italia ed in PMI del nostro Paese, per un ammontare stimato compreso tra i 20 e i 25 milioni di euro per ogni singola strategia.

Quindi, anche per quanto concerne gli investimenti in asset class alternative il Fondo ha anticipato e tuttora sostiene l'investimento in economia reale, in linea con una tendenza del mercato previdenziale italiano destinata a conformarsi alle più importanti esperienze previdenziali europee.

Naturalmente, la scelta di investire o meno in economia reale deve essere sempre riconducibile ed allineata alla definizione degli obiettivi strategici ottimali del Fondo Pensione in termini di sostenibilità di lungo periodo.

La necessità di adottare un orizzonte temporale medio-lungo, sia per gli investitori previdenziali che per le valutazioni di sostenibilità rispetto all'ambiente, alla tenuta sociale e alla governance aziendale (cosiddetti fattori ESG), rende naturale ed opportuno l'integrazione di politiche sostenibili nelle strategie del Fondi pensione.

Infatti, l'adozione di strategie di investimento responsabili risulta pienamente coerente con il dovere fiduciario che i fondi pensione hanno, nei confronti dei propri iscritti, di valutare compiutamente sia gli obiettivi di carattere finanziario che i rischi connessi, pur se nascosti o non immediatamente percepibili.

Il Consiglio di Amministrazione, d'intesa con gli advisor finanziari, ha quindi deciso di avviare una progressiva verifica sulla sostenibilità dell'attuale portafoglio di investimenti che tenga conto di una logica di proporzionalità e di progressivo adeguamento delle attività gestite, con l'obiettivo della tutela del risparmio previdenziale e dell'erogazione agli iscritti di un'adeguata prestazione pensionistica.

Per queste ragioni di carattere generale, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, da tempo, si è dotato di un Codice Etico e di specifiche Linee guida per gli investimenti responsabili, rafforzando i contatti con i rappresentanti europei dei Principles for Responsible Investment promossi dalle Nazioni Unite (www.unpri.org); il Fondo ha inoltre aderito all'iniziativa CLIMATE ACTION 100+ che coinvolge oltre 370 investitori per 35 mila miliardi di dollari di masse gestite (www.climateaction100.org) con l'obiettivo di sensibilizzare le imprese sui temi ambientali.

Coerentemente con questa impostazione, il Fondo ha anche attivato un comparto azionario specifico - caratterizzato da rigorosi criteri ESG - focalizzato sulla tematica del cambiamento climatico, che ha raccolto in pochi mesi oltre 30 milioni di euro e, in questa fase critica dei mercati mobiliari, sta dimostrando una buona reazione rispetto agli investimenti tradizionali.

Per sviluppare appieno progetti coerenti ed incisivi in tema di investimenti responsabili e nell'economia reale, occorre però un'adeguata dimensione che un singolo fondo pensione, per quanto grande come quello di Intesa Sanpaolo, da solo non possiede.

Una soluzione può essere quella di farsi promotori di iniziative in network con altri fondi pensione, a partire dal settore creditizio: si tratta di mettere in comune esperienze e capacità di intervento tali da rendere effettive le politiche di cambiamento che si intendono promuovere, per un miglioramento su larga scala della situazione economica e sociale, nel rispetto della funzione essenziale della previdenza complementare, che è e deve sempre essere la difesa e la promozione del risparmio previdenziale.

Quindi, il Consiglio del Fondo si è fatto promotore e partecipe di un'iniziativa volta alla creazione di un'attività di interlocuzione e coordinamento tra i principali fondi pensione preesistenti del settore bancario, intesa a promuovere riflessioni e azioni comuni.

Come sarà dettagliatamente descritto in seguito dal Direttore del Fondo, grazie alla diversificazione degli investimenti effettuati e all'attenzione posta al rapporto rischio/rendimento, l'anno 2019 ha registrato performance molto positive, tanto sui mercati obbligazionari quanto su quelli azionari, con livelli di volatilità mediamente contenuti. Tutte le asset class sono progredite, con l'unica eccezione del Monetario Euro, su cui hanno pesato i rendimenti negativi dei titoli governativi europei a breve termine.

I risultati dei comparti del Fondo risultano in larga parte migliori dei benchmark di riferimento e sono da valutarsi più che soddisfacenti anche se confrontati con i principali fondi pensione a parità di fondi amministrati. Al miglioramento dei risultati ha giovato anche uno specifico intervento disposto dal Consiglio di Amministrazione, tutt'ora in corso, per una maggiore specializzazione dei mandati azionari attivi.

Purtroppo, l'anno in corso, pur se iniziato sotto i migliori auspici, è segnato dalla diffusione della pandemia da Covid-19 che, dapprima in Cina e poi nel resto del mondo, ha cambiato lo scenario; le misure adottate per fronteggiarla stanno infatti avendo forti ripercussioni sull'attività economica del primo trimestre, determinando un peggioramento dei mercati.

Ne consegue un grado di aleatorietà straordinariamente elevato sulle prospettive di breve periodo.

Possiamo però rilevare che, pur in un contesto generale negativo e con fortissime turbolenze, la complessiva struttura del Fondo sta rivelandosi resiliente e possiamo affermare che, ai valori odierni, il risultato dei comparti finanziari, pur se negativo, è ancora sostanzialmente migliore rispetto al benchmark di riferimento di ogni singolo comparto.

Questo grazie all'attività degli Uffici e della Commissione Finanza, organo consiliare cui sono affidati i compiti di verifica e controllo degli investimenti del Fondo, che d'intesa con gli advisor esterni e le altre Commissioni consiliari, si sono adoperati, anche con riunioni straordinarie, per studiare interventi di tipo mirato, volti a mantenere e difendere l'obiettivo reddituale di ciascun comparto.

Sono state anche implementate manovre congiunturali per contenere i riflessi della volatilità dei mercati sul patrimonio del Fondo.

Inoltre, per rispondere nel modo più adeguato agli scenari prospettici e alle mutate condizioni dei mercati finanziari e per migliorare l'allocazione delle risorse previdenziali, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, fin dagli ultimi mesi del 2019, ha avviato la prescritta revisione dell'asset allocation strategica. Sono stati verificati i profili di rischio e rendimento degli attuali comparti ed è stato avviato un processo di revisione dell'attuale asset allocation, dei benchmark e dell'articolazione delle gestioni finanziarie, al fine di proporre una nuova ed adeguata offerta agli aderenti, anche in termini di efficienza e numerosità dei comparti.

L'obiettivo del 2020 è quello di indirizzare il complesso degli investimenti del Fondo in un'ottica di sostenibilità, nella convinzione che, nel medio periodo, investimenti sostenibili siano destinati a realizzare risultati migliori sia in termini di redditività che di rischiosità. Di ciò già si sta tenendo conto nella revisione della Asset Allocation Strategica, così da definire nuovi mandati che possano incorporare anche criteri di investimento rispettosi dei criteri ESG e maggiormente allineati con gli interessi delle iscritte e degli iscritti al Fondo.

Sia consentito, in conclusione di questa introduzione, di porgere, a nome del Consiglio di Amministrazione i più sentiti ringraziamenti al Direttore, ai Vice Direttori e tutti i collaboratori del Fondo Pensione, per avere, con preziosa e riuscita opera, dato consistenza al nuovo Fondo a contribuzione di Gruppo, confidando – come

Amministratori - di poter essere all'altezza del gravoso compito di perfezionare questo progetto nel mandato da poco iniziato.

Come di consueto, per la redazione del bilancio di esercizio il Fondo si è conformato ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998.

2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2020

2.1 Lo scenario economico generale

Il 2019 è stato negativamente condizionato dalla guerra commerciale fra Stati Uniti e Cina, che ha condotto a un significativo aumento dei dazi e, di riflesso, a un netto calo dell'interscambio bilaterale fra i due paesi. L'escalation si è interrotta a ottobre, con la ripresa dei negoziati e la sospensione degli ulteriori aumenti delle barriere tariffarie programmati nel quarto trimestre. Le ripercussioni hanno interessato il resto dell'Asia e l'Europa; l'attività manifatturiera globale ha continuato a rallentare fino al trimestre autunnale, quando si sono osservati finalmente segnali di stabilizzazione. La scadenza per l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea, un altro rischio potenziale per l'attività economica, è stata rinviata al 31 gennaio 2020.

L'economia americana ha imboccato un sentiero di graduale rallentamento, dopo il picco toccato dalla crescita nel primo trimestre. La disoccupazione è scesa sotto il 4%, ma i segnali di pressione salariale sono rimasti confinati alle professioni più qualificate. L'inflazione è tornata sotto il 2%. La banca centrale ha risposto ai rischi di rallentamento dell'attività produttiva con una riduzione dei tassi ufficiali avvenuta in tre riprese, che ha ridotto di complessivi 75 punti base l'obiettivo sui fed funds. Inoltre, la Federal Reserve ha avviato nuovi acquisti di titoli a corto termine per aumentare le riserve in eccesso detenute dal sistema bancario.

L'andamento della crescita è rallentato nell'Eurozona. La contrazione dell'attività manifatturiera, particolarmente marcata in Germania, ha abbassato la crescita del PIL all'1,2% a/a già dal secondo trimestre. La recessione è stata evitata grazie alla resilienza del terziario, che ha continuato ad espandersi in misura sufficiente a compensare la crisi del comparto industriale. La politica fiscale è stata moderatamente allentata, mentre i consumi sono stati sostenuti dall'andamento ancora positivo dei redditi delle famiglie. Il miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro ha consentito la riduzione del tasso di disoccupazione, calato al 7,5%, e ha favorito un'accelerazione della crescita salariale. Le indagini congiunturali hanno mostrato i primi segnali di stabilizzazione dell'attività produttiva nel quarto trimestre, anche se la produzione industriale risultava ancora inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno prima. L'inflazione è scesa sotto l'1%, ben lontana dagli obiettivi della Banca Centrale Europea, rimbalzando soltanto nei mesi finali dell'anno.

La Banca Centrale Europea ha reagito al rallentamento dell'economia annunciando un nuovo ciclo di operazioni di rifinanziamento a lungo termine vincolate a obiettivi creditizi (TLTRO III). In seguito, ha abbassato il tasso sui depositi al -0,50%, ha esteso l'impegno a mantenere stabili i tassi ufficiali fino a quando saranno maturati segnali robusti di convergenza dell'inflazione all'obiettivo e, infine, ha annunciato la ripresa degli acquisti netti nell'ambito dell'APP (Asset Purchase Programme) al ritmo di 20 miliardi mensili, a partire da novembre. Il costo dei tassi negativi è stato mitigato introducendo un sistema di remunerazione delle riserve a due livelli, che esclude dall'applicazione del tasso negativo un multiplo prefissato della riserva obbligatoria.

A fronte dell'ulteriore calo dei tassi a breve termine, l'andamento dei tassi di interesse a medio e lungo termine ha riflesso le crescenti aspettative di un nuovo allentamento monetario. I tassi swap a 5 e 10 anni sono scesi fino alla metà di agosto, rimbalzando successivamente. Rispetto a un anno prima, a fine 2019 il tasso swap quinquennale è calato di 30pb, collocandosi su livelli negativi. Anche i rendimenti delle obbligazioni di stato sono diminuiti significativamente. Il differenziale dei BTP decennali rispetto ai titoli tedeschi di pari scadenza è rimasto molto elevato, quasi costantemente sopra i 200 punti base, fino a metà agosto. In seguito al cambio di maggioranza politica, è sceso rapidamente fino a minimi di 131pb in settembre, assestandosi fra 150 e 173pb nei mesi finali del 2019.

L'economia italiana è rimasta in una fase di sostanziale stagnazione per tutto il 2019. La crescita media annua è stimata a livelli solo marginalmente superiori allo zero. La produzione industriale si è contratta: a novembre, risultava ancora dello 0,6% inferiore rispetto a un anno prima. Un andamento più favorevole ha caratterizzato le costruzioni e soprattutto il terziario, che hanno compensato la debolezza del manifatturiero. Nonostante l'assenza di crescita del PIL, l'occupazione sta ancora aumentando (0,7% a/a nel terzo trimestre) e il tasso di disoccupazione è sceso al 9,7% in novembre. L'inflazione risultava pari allo 0,5% in dicembre. L'andamento dei conti pubblici è stato migliore delle attese nel 2019; il deficit si è collocato al 2,2% del PIL. Tuttavia, il rapporto debito/PIL è risultato ancora in aumento.

Sui mercati valutari, l'euro ha ceduto terreno rispetto al dollaro, muovendosi comunque in un intervallo relativamente stretto fra 1,09 e 1,15 e mostrando segnali di recupero a partire da ottobre.

2.2 L'andamento dei mercati finanziari

2.2.1 I mercati azionari

Il 2019 è stato caratterizzato da un generale aumento dell'appetito per il rischio da parte degli investitori sui mercati azionari internazionali, che si è tradotto in performance degli indici largamente positive, con intensità differenti tra le diverse aree geografiche.

Tra i fattori di supporto, hanno avuto un ruolo significativo in primo luogo le politiche monetarie delle banche centrali, tornate ad un orientamento decisamente espansivo a sostegno di un ciclo economico in tendenziale rallentamento; i rendimenti obbligazionari, scesi in territorio negativo su numerosi strumenti e scadenze, hanno spinto gli investitori alla ricerca di rendimento su asset class più rischiose, come l'azionario.

Le stagioni dei risultati societari nell'area euro, pur tra segnali di indebolimento del ciclo economico e del trend degli utili (in particolare nel primo semestre dell'anno), hanno comunque fornito spunti positivi agli investitori, con la frequente conferma delle guidance.

Tra i fattori negativi, hanno influito le rinnovate tensioni nel commercio internazionale tra Stati Uniti e Cina, in parte mitigate dalla ripresa delle trattative nel secondo semestre e dall'annuncio di un accordo preliminare da siglare ad inizio 2020.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2019 in rialzo del 23,0%; il CAC 40 ha leggermente sovraperformato con +26,4% a fine periodo, così come il Dax 30 (+25,5%), mentre l'IBEX 35 ha sottoperformato, anche a causa dell'incertezza politica, chiudendo l'anno a +11,8%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI

ha evidenziato un rialzo del 25,9%, mentre l'indice FTSE 100 del mercato inglese ha sottoperformato (+12,1%), di riflesso alle incertezze sulla Brexit.

Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha chiuso l'anno in forte rialzo (+28,9%), con l'indice dei titoli tecnologici Nasdaq Composite che ha sovraperformato chiudendo a +35,2%. Anche i principali mercati azionari asiatici hanno registrato performance positive: l'indice Nikkei 225 ha chiuso il 2019 a +18,2%, mentre l'indice benchmark cinese SSE A-Share ha leggermente sovraperformato (+22,4%).

Il mercato azionario italiano ha sovraperformato i principali benchmark europei: l'indice FTSE MIB ha chiuso il periodo in rialzo del 28,3%, quasi raddoppiando la crescita del 1° semestre (+15,9%); di poco inferiore l'andamento dell'indice FTSE Italia All Share (+27,2%). I titoli a media capitalizzazione hanno performato in linea con le blue chips: il FTSE Italia STAR ha chiuso il periodo in rialzo del 28%.

2.2.2 I mercati obbligazionari corporate

I mercati obbligazionari corporate europei hanno chiuso il 2019 positivamente, con i premi al rischio (misurati come asset swap spread-ASW) in calo rispetto ai livelli di inizio anno.

Il 2019 è stato caratterizzato da una generale intonazione positiva, specialmente durante i primi mesi dell'anno, mentre a partire da giugno i mercati hanno evidenziato un andamento sostanzialmente laterale. Sull'andamento dei mercati hanno influito, da un lato, le pressioni negative conseguenti alle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, e le vicende legate al processo di uscita del Regno Unito dalla Unione europea, e dall'altro la conferma di politiche monetarie espansive sia da parte della Federal Reserve, che della Banca Centrale Europea, che all'interno di un più ampio pacchetto di stimolo ha attivato, a partire dal mese di novembre, un nuovo programma di acquisto di titoli corporate non-finanziari (programma CSPP). Le politiche delle banche centrali si sono riflesse sul livello dei tassi e su una conseguente ricerca di rendimento da parte degli investitori che ha avuto effetti positivi su tutte le asset-class, con differente grado di rischio.

In questo contesto, il 2019 ha mostrato performance simili per i titoli investment grade e per i titoli high yield: secondo i dati forniti da Refinitiv, gli spread delle due asset class hanno mostrato un restringimento di circa il 40% da inizio anno. Anche in termini di singoli settori, le performance delle obbligazioni industriali e finanziarie sono state sostanzialmente equivalenti.

L'andamento dei tassi ha avuto un effetto positivo anche sul mercato primario; la ricerca di rendimento si è riflessa in volumi di domanda sostenuti anche per gli emittenti domestici, malgrado la volatilità registrata durante l'anno dallo spread BTP-Bund.

Nel 2019 si è ulteriormente rafforzato il trend all'emissione di titoli legati alla "finanza sostenibile", destinati a finanziare sia progetti con impatto positivo per l'ambiente ("green bonds") che progetti con finalità sociali ("social bonds"). La tendenza ha riguardato non solo emittenti del settore delle utilities, ma anche istituzioni finanziarie e operatori industriali.

2.2.3. Le economie emergenti

Il ciclo economico e l'inflazione

Nel 2019, è proseguita nei paesi emergenti la fase di rallentamento dell'attività economica iniziata nella seconda metà del 2018. Con riferimento ad un campione di Paesi che copre il 75% del PIL degli emergenti, la crescita tendenziale è passata dal 5% nei primi tre trimestri del 2018 al 4% nello stesso periodo del 2019.

Sulla base di stime preliminari pubblicate a gennaio 2020 dal FMI la dinamica del PIL per i Paesi emergenti è attesa al 3,7% per l'intero anno.

Al rallentamento hanno concorso le principali aree mondiali, con l'eccezione dell'Africa Sud Sahariana, dove l'economia è vista in leggera accelerazione dal 3,2% del 2018 al 3,3% del 2019. Nello specifico, sul tasso di variazione del PIL dell'Asia (dove la crescita passa dal 6,4% al 5,6% nei due anni) ha pesato il rallentamento dell'India e, seppure in misura meno accentuata, della Cina. Il dato dell'America Latina (dall'1,1% allo 0,1%) ha invece risentito della sensibile frenata del Messico. Sull'area MENA (con la crescita ridottasi dall'1,9% allo 0,8%) ha influito il calo delle maggiori economie petrolifere.

La politica monetaria

Nel 2019 i paesi emergenti hanno visto diffusi tagli dei tassi di riferimento. Questo atteggiamento distensivo delle banche centrali ha seguito il cambio di prospettiva (più accomodante) da parte delle maggiori banche centrali dei paesi avanzati, l'indebolimento del ciclo interno e la fase di distensione sui mercati internazionali dei capitali (salvo tensioni in Turchia, presto rientrate, e in Argentina).

I mercati finanziari

Nel 2019 l'indice azionario MSCI emergenti è cresciuto del 15,1%, seguendo il rialzo dei principali mercati borsistici internazionali. Con riferimento alle principali piazze emergenti, guadagni particolarmente consistenti sono stati messi a segno dai mercati di Shanghai (+22,3%) e San Paolo (+31,6%) mentre le piazze medio-orientali hanno sottoperformato, penalizzate dalle tensioni regionali e dalla discesa del prezzo medio del petrolio (-10% la quotazione media).

In area CEE/SEE, in Croazia, Repubblica Ceca, Romania, Ungheria e Slovenia sono stati messi a segno rialzi a due cifre. Fuori della regione CEE/SEE, la Russia ha beneficiato di un forte rialzo dell'indice azionario (+45,3%) e l'Egitto (+7,1% grazie alla crescita sostenuta dell'economia e all'ampia discesa dei tassi d'interesse) ha sovraperformato rispetto alle altre piazze della regione MENA.

Le mutate aspettative riguardo la politica monetaria nei paesi avanzati, che ha determinato una generalizzata riduzione del premio per il rischio sul mercato internazionale dei capitali, hanno offerto un sostegno alle valute dei paesi emergenti. Nel 2019 l'indice OITP del dollaro, che esprime l'andamento della valuta USA rispetto ad un paniere di valute emergenti, è rimasto sostanzialmente invariato (-0,3%), mentre nel 2018 la valuta USA rispetto allo stesso paniere si era apprezzata di quasi il 10%. Un ampio deprezzamento è stato tuttavia registrato sia dal dollaro argentino (-37,1%) che dalla lira turca (-11,2%), ancora interessate da tensioni valutarie.

Nel 2019, la riduzione del premio per il rischio ha determinato un calo abbastanza generalizzato dei rendimenti sul tratto lungo della curva nei paesi emergenti. Con riferimento alla dinamica del Credit Default Swap spread, questo processo ha interessato sia i Paesi CEE/SEE (in particolare Slovacchia e Slovenia in Area Euro e Croazia e Romania tra gli altri) sia i paesi CSI e, in area MENA, l'Egitto.

2.3 Le prospettive per l'anno 2020

Il quadro previsionale per il 2020 è reso assai incerto dalla diffusione della pandemia derivante da COVID-19 a livello globale.

Secondo le stime diffuse dal Fondo Monetario Internazionale (FMI) nel corso del mese di aprile, l'economia mondiale entra in una fase di profonda recessione, con una contrazione del 3% nell'anno in corso e un rimbalzo

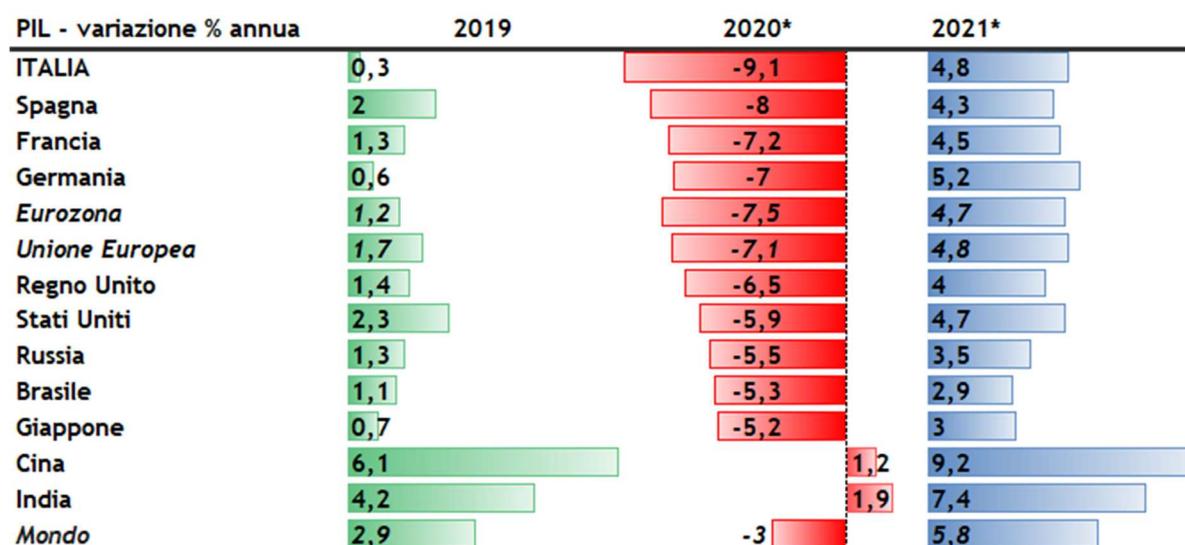
del 5,8% nel 2021: la perdita cumulata di PIL nel periodo 2020-2021 sarà di circa 9 mila miliardi di dollari, mentre il PIL pro-capite scenderà in 170 Paesi.

L'Italia è tra i Paesi più colpiti e nel 2020 subirà una contrazione del 9,1%; seconda, in Europa, solo alla Grecia, che accuserà quest'anno una riduzione del 10% del Pil; per la Germania, la contrazione sarà del 7%.

L'Eurozona, nel complesso, vedrà il Pil ridursi del 7,5% (con ripresa del 4,7% nel 2021).

Per gli Stati Uniti, la contrazione sarà del 5,9%, alla quale seguirà una crescita del 4,7%. La Cina avrà una crescita dell'1,2%, per poi accelerare oltre il 9%, mentre l'India crescerà dell'1,9% quest'anno e del 7,4% nel 2021.

La Corea del Sud avrà una contrazione del Pil dell'1,2%, seguita da un rimbalzo del 3,4%.



Incerta sarà anche la ripresa, poiché i rimbalzi attesi per il 2021 potranno avvenire soltanto se la pandemia cesserà nella seconda parte del 2020.

Il FMI offre tre diversi scenari peggiori di quello sopra delineato. Nel caso in cui sia necessario più tempo del previsto per fermare il contagio, la recessione sarebbe di tre punti più grave rispetto a quella stimata, seguita da un rimbalzo di un punto inferiore nel 2021. In caso di seconda ondata nel 2021, si annullerebbe la ripresa auspicata. Nel terzo scenario, considerando entrambe le ipotesi precedenti, il risultato sarebbe di grave recessione anche per il 2021.

La risposta alla situazione dovrà essere sia di natura fiscale, tramite misure eccezionali varate dai governi nazionali, sia di natura monetaria, tramite gli interventi espansivi adottati dalle banche centrali.

Ad avviso del FMI, in molti Paesi, tra i quali l'Italia, la risposta è stata rapida e significativa. Gli interventi avviati dovranno essere rafforzati se il periodo di lockdown si prolungherà, o se la ripresa sarà lenta.

Lo shock si farà sentire in modo incisivo sul mercato del lavoro. Per l'Italia, il FMI prevede una disoccupazione in aumento dal 10% al 12,7%, mentre in UE il tasso di disoccupazione salirà al 10,4%.

Negli USA la situazione sarà molto critica, passando dal 3,7% del 2019 al 10,4% del 2020. Contestualmente al rallentamento dell'attività economica, si arresterà l'inflazione (0,2% in UE e 0,6% negli USA).

3. L'evoluzione della normativa di settore

Nel 2019 sono state introdotte diverse novità nella normativa di settore.

3.1. Aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche Direttiva UE 2016/2341 (IORP II)

Con il D.Lgs. 13/12/2018, n. 147, è stata attuata la direttiva 2016/2341 UE, relativa all'attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali (c.d. "Direttiva IORP II"), che ha introdotto importanti novità in materia di Governance dei fondi pensione, di attività transfrontaliera e di trasparenza verso gli aderenti.

In particolare, tutti i fondi pensione sono tenuti a dotarsi di un efficace sistema di governo che assicuri una gestione sana e prudente della loro attività, con una struttura organizzativa trasparente e adeguata, una chiara attribuzione delle responsabilità e un sistema efficace per garantire la trasmissione delle informazioni. Il sistema di governo, proporzionato alla dimensione, alla natura, alla portata e alla complessità dell'attività del fondo pensione, è descritto in uno specifico documento, redatto dall'Organo Amministrativo su base annuale, che tiene in considerazione, nelle decisioni relative agli investimenti, i connessi fattori ambientali, sociali e di governo societario. Con riferimento al modello di Governance, è prevista l'istituzione di Funzioni Fondamentali di Revisione Interna, di Gestione del Rischio e, laddove il fondo copra direttamente rischi biometrici, della Funzione Attuariale. I fondi pensione devono eseguire, con cadenza almeno triennale o dopo variazioni significative, una valutazione interna del rischio con riferimento a tutti i rischi rilevanti per il fondo.

Per quanto concerne la trasparenza, il fondo è tenuto ad inviare ai beneficiari una specifica informativa in prossimità del pensionamento sulle possibili opzioni di erogazione della prestazione pensionistica complementare.

Il Decreto è entrato in vigore il 1° febbraio 2019 e, nel corso dell'anno, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ha avviato pubbliche consultazioni per definire le inerenti istruzioni attuative.

3.2. Decreto attuativo del Regolamento UE 2016/1011 in materia di benchmark

Con D.Lgs. 13/02/2019, n. 19, alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) è stata attribuita la funzione di vigilare sulla conformità alla normativa europea degli indici di riferimento (benchmark) utilizzati dai fondi pensione. Il regolamento benchmark, infatti, impone agli enti sottoposti a vigilanza, tra i quali vi sono gli enti pensionistici aziendali o professionali di cui alla Direttiva IORP, di utilizzare indici di riferimento inclusi nel registro tenuto dall'ESMA (European Securities and Markets Authority).

3.3. Riscatto della posizione individuale in caso di decesso

In caso di decesso dell'aderente durante la fase di accumulo, la posizione individuale è riscattata dagli eredi ovvero dai diversi soggetti designati dall'aderente stesso. Con riferimento agli eredi, l'Autorità di Vigilanza, sulla scorta di orientamenti giurisprudenziali prevalenti, ha chiarito che, in presenza di più eredi, la posizione riscattata deve essere ripartita tra gli aventi diritto in parti uguali, non essendo applicabili le norme successorie in tema di quote ereditarie e, di conseguenza, ai fini del diritto al riscatto, non è necessario che l'interessato accetti l'eredità.

Sul tema, la Corte di Cassazione, con Ordinanza n. 19571 del 6/03/2019, pur confermando l'assunto che gli aventi diritto al riscatto non acquisiscono tale diritto per effetto della successione, ma in virtù di una norma speciale di legge e quindi sulla base di un titolo autonomo e distinto rispetto alla successione stessa, ha stabilito che per "eredi" devono intendersi "coloro che, chiamati all'eredità, l'abbiano accettata". Alla luce di tale nuovo orientamento, pertanto, il Fondo ha rivisto la documentazione richiesta agli eredi che riscattino la posizione individuale in caso di premorienza, inserendo nello schema di ripartizione già utilizzato una dichiarazione integrativa con cui gli interessati attestino di aver accettato l'eredità, nei modi di legge.

3.4. Brexit

Con D.L. 25/03/2019, n. 22, il Legislatore ha disciplinato il caso di "hard Brexit", prevedendo una fase transitoria per favorire la fuoriuscita del Regno Unito dall'Unione Europea, in assenza di accordo.

Come noto, in data 30/01/2020 si è conclusa la ratifica dell'accordo di recesso del Regno Unito dall'Unione Europea con l'approvazione da parte del Consiglio della UE; a decorrere dall'1/02/2020, il Regno Unito non è più uno Stato membro dell'Unione.

L'accordo di recesso prevede un periodo di transizione fino al 31/12/2020, salvo eventuale proroga, durante il quale la normativa europea continuerà ad applicarsi nel Regno Unito e al Regno Unito come se quest'ultimo fosse ancora uno Stato membro. Le disposizioni di cui al D.L. 22/2019 non trovano, quindi, applicazione.

In base a quanto previsto nell'accordo, per i servizi bancari, finanziari e assicurativi, è prorogato di diritto l'attuale regime di mutuo riconoscimento delle autorizzazioni e del sistema di vigilanza (il cosiddetto regime di passaporto) ed è assicurata la continuità operativa e dei rapporti tra infrastrutture dei mercati finanziari (di trading e post-trading), intermediari e clienti da e verso il Regno Unito, nonché la tutela di depositanti e investitori.

Al termine del periodo di transizione, in assenza di proroga, qualora non siano stati raggiunti accordi differenti tra UE e Regno Unito, alle entità del Regno Unito operanti nel territorio dell'Unione e, quindi, anche in Italia, si applicherà la normativa relativa ai soggetti di Paesi terzi; analogamente, in assenza di accordi differenti, alle entità della UE operanti nel Regno Unito verrà applicata la normativa che disciplina l'operatività extra-UE.

3.5. Direttiva UE 217/828

Con il D.Lgs. 10/05/2019 n. 49, è stata attuata la Direttiva 2017/828 UE (c.d. "Shareholder Rights Directive"), in materia di esercizio dei diritti di voto conseguenti all'investimento in azioni.

In base alla nuova normativa, contenuta nell'art. 6-bis, D.Lgs. 252/2005, i fondi pensione -analogamente agli investitori istituzionali e ai gestori di patrimoni- sono tenuti ad osservare le disposizioni della Sezione I-ter, D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), definendo una politica di impegno che descriva le modalità con cui integrano l'impegno in qualità di azionisti nella loro strategia di investimento. Tale politica di impegno deve, innanzitutto, prevedere le modalità con cui il fondo pensione monitora le società partecipate su questioni rilevanti (strategia, risultati finanziari e non finanziari, rischi, struttura del capitale, impatto sociale e ambientale e Governance); deve, poi, riportare le modalità con cui il fondo pensione dialoga con le società partecipate, esercita i diritti di voto e gli altri diritti connessi alle azioni, collabora con altri azionisti e gestisce gli attuali e potenziali conflitti di interesse. La politica di impegni adottata deve essere comunicata al pubblico, così come le sue modalità di attuazione, su base annua, fornendo una descrizione generale del comportamento di voto,

una spiegazione dei voti più significativi e del ricorso ai servizi dei consulenti in materia di voto. È prevista la possibilità di non ottemperare a tale obbligo, comunicando, tuttavia, al pubblico ragioni chiare e motivate di tale scelta.

La norma trova applicazione nei confronti dei fondi pensione con almeno 100 aderenti e prevede sanzioni amministrative pecuniarie in caso di mancata adozione della politica di impegno.

All'Autorità di Vigilanza (COVIP) è demandata l'emanazione di specifiche disposizioni attuative della norma.

3.6. Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne

Con Deliberazione del 22/05/2019, la COVIP ha adottato nuove disposizioni in materia di pari opportunità tra uomo e donna, che vieta, per le forme pensionistiche collettive, qualsiasi discriminazione diretta o indiretta tra uomini e donne, per quanto riguarda il campo di applicazione, le condizioni di accesso, il calcolo dei contributi e l'obbligo di versamento.

Con riferimento alle prestazioni, le disposizioni in commento prevedono il divieto di qualsiasi discriminazione di genere, diretta o indiretta, con possibilità di differenziare il livello di prestazione soltanto se necessari per tener conto di elementi di calcolo attuariale sulla base di dati affidabili, pertinenti e accurati. Tale circostanza deve trovare riscontro in una specifica relazione, redatta da un attuario, che le forme pensionistiche complementari che erogano le rendite vitalizie tramite un'impresa di assicurazione sono tenute ad inviare all'Autorità di Vigilanza entro tre mesi dalla sottoscrizione di una nuova convenzione, o dal successivo rinnovo.

3.7. Regolamento (UE) 2019/1238

In data 25/07/2019, è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il Regolamento (UE) 2019/1238 sul prodotto pensionistico individuale paneuropeo (Pan-European Personal Pension, "PEPP"). Si tratta di una forma pensionistica individuale a lungo termine, offerta da un'impresa finanziaria, nell'ambito di un contratto sottoscritto da un risparmiatore (o da un'associazione indipendente di risparmiatori a nome dei suoi membri a fini pensionistici), senza possibilità di rimborso (o con possibilità strettamente limitate) prima dell'accesso al pensionamento, soggetto a registrazione presso l'Albo tenuto dall'EIOPA (l'autorità europea dei fondi pensione).

L'avvio della commercializzazione dei nuovi prodotti di previdenza integrativa individuale è subordinato all'emanazione della normativa secondaria da parte dell'EIOPA, con particolare riferimento alla documentazione d'offerta, denominata "PEPP KID" (Key information document), alle regole relative alle proiezioni delle prestazioni pensionistiche, ai tipi di costi e commissioni e alle tecniche di attenuazione del rischio. L'EIOPA dovrà presentare i progetti di regolamentazione alla Commissione Europea entro il 15/08/2020.

3.8. Termine regime derogatorio per le zone interessate da eventi sismici nel Centro Italia

In data 24/08/2019 è scaduto il termine di deroga alla disciplina delle anticipazioni riconosciuta ai residenti delle zone colpite dagli eventi sismici del 2016/2017. La disciplina di favore, dettata dal D.L. 189/2016, per le anticipazioni delle posizioni di previdenza complementare era, infatti, di durata triennale a decorrere dal 24/08/2016.

3.9. Illegittimità costituzionale del regime fiscale differenziato per i riscatti dei dipendenti pubblici

Con sentenza n. 218 del 3/10/2019 (pubblicata in GU n. 41 del 9/10/2019), la Corte Costituzionale ha dichiarato l'illegittimità dell'art. 23, c. 6, D.Lgs. 252/2005, nella parte in cui assoggetta il riscatto della posizione individuale esercitato da dipendenti pubblici iscritti a forme pensionistiche collettive per il pubblico impiego alla disciplina di cui all'art. 52, c. 1, lett. d-ter) del TUIR (tassazione ordinaria), anziché a quella più favorevole di cui all'art. 14, commi 4 e 5, D.Lgs. 252/2005 (ritenuta a titolo di imposta).

Al riguardo, si rammenta che la Legge di Bilancio 2018 ha esteso anche ai dipendenti pubblici le regole in materia di deducibilità dei contributi e di tassazione delle prestazioni previste dal D.Lgs. 252/2005, con riferimento ai montanti accumulati a decorrere dall'1/01/2018, mentre per tutti gli altri aderenti tali regole trovano applicazione relativamente all'ammontare maturato dall'1/01/2007.

3.10. Decreto fiscale

Con D.L. 26/10/2019 (convertito in legge dalla L. 19/12/2019 n. 157) è stata introdotta la possibilità per i fondi pensione di investire nel capitale di piccole e medie imprese nell'ambito di apposite iniziative avviate dalle amministrazioni pubbliche e con la garanzia del Fondo istituito presso il Mediocredito Centrale S.p.A., che attualmente può prestare garanzia per i crediti concessi dagli istituti di credito a piccole e medie imprese; in attuazione della norma sono attesi taluni decreti attuativi. Con lo stesso decreto-legge, è stata modificata la disciplina dei piani individuali di risparmio ("PIR"), eliminando le novità introdotte dalla Legge di Bilancio 2019 (in particolare, l'obbligo per i PIR di investire almeno il 3,5% del patrimonio in quote o azioni di venture capital), che dovrebbe consentire il rilancio di questi strumenti finanziari. Con riferimento ai fondi pensione, è stata confermata la possibilità di detenere più di un PIR, nel rispetto del limite del 10% del patrimonio.

3.11. Regolamenti UE 2019/2088 e 2019/2089 in materia di finanza sostenibile

Con Regolamento n. 2019/2088 del 27/11/2019, in vigore dal 29/12/2019 con decorrenza 10/03/2021, relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, l'UE ha stabilito norme armonizzate sulla trasparenza per i partecipanti ai mercati finanziari e i consulenti finanziari sull'integrazione dei rischi di sostenibilità e la considerazione degli effetti negativi per la sostenibilità nei loro processi e nella comunicazione delle informazioni connesse alla sostenibilità relative ai prodotti finanziari.

In particolare, il Regolamento prevede che i partecipanti ai mercati finanziari (ossia imprese di investimento, di assicurazione, enti pensionistici aziendali o professionali, gestori di fondi alternativi, ecc.) e i consulenti finanziari rendano trasparenti le politiche in materia di rischio di sostenibilità, pubblicando e aggiornando sui siti web informazioni circa le rispettive politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti, o nelle consulenze in materia di investimenti e assicurazioni.

Inoltre, i partecipanti ai mercati finanziari sono tenuti a:

- dare trasparenza sui siti web dei principali effetti negativi e delle inerenti politiche di due diligence delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, ovvero, qualora non prendano in considerazione tali effetti negativi, devono fornirne una chiara motivazione;
- includere nelle loro politiche di remunerazione informazioni su come tali politiche siano coerenti con l'integrazione dei rischi di sostenibilità, pubblicandole sui siti web;
- descrivere, nell'informativa precontrattuale, il modo in cui i rischi di sostenibilità sono integrati nelle decisioni di investimento e i risultati della valutazione dei probabili impatti dei rischi di sostenibilità sul rendimento dei prodotti finanziari disponibili;

- descrivere, per ciascun prodotto finanziario, le caratteristiche ambientali, o sociali, o dell'obiettivo di investimento sostenibile.

La suddetta Disclosure deve essere fornita anche con riguardo ai prodotti finanziari gestiti e promossi.

Con Regolamento n. 2019/2089 del 27/11/2019, in vigore dal 10/12/2019, l'UE ha modificato la precedente disciplina (Regolamento UE 2016/1011, c.d. "Regolamento benchmark"), in materia di indici di riferimento UE di transizione climatica, di indici di riferimento UE allineati con l'accordo di Parigi e delle comunicazioni relative alla sostenibilità per gli indici di riferimento.

In sintesi, il Regolamento introduce due nuove tipologie di benchmark:

- indici di transizione climatica, in cui le attività sottostanti sono selezionate, ponderate o escluse in modo che il portafoglio cui l'indice si riferisce segua una traiettoria di decarbonizzazione;
- indici conformi all'accordo di Parigi, dove le attività sottostanti sono selezionate, ponderate o escluse in modo che le emissioni del portafoglio cui l'indice si riferisce siano allineate agli obiettivi dell'accordo di Parigi, adottato nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici, approvato dall'UE il 5/10/2016.

3.12. Risposte a quesiti da parte dell'Autorità di Vigilanza

Nel corso del 2019, nell'ambito della propria attività istituzionale, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ha fornito risposte a quesiti presentati da soggetti vigilati; di seguito si segnalano i temi di particolare interesse:

- *Riscatto della posizione individuale per perdita dei requisiti di partecipazione da parte di lavoratori coinvolti in una specifica operazione di fusione per incorporazione*

Il riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione ad un fondo pensione è una facoltà da riconoscere agli aderenti interessati da operazioni societarie, per i quali trovino successivamente applicazione accordi collettivi che dispongano la destinazione dei flussi contributivi datoriali futuri ad una forma pensionistica complementare diversa da quella originale.

La COVIP ha poi precisato che, qualora gli aderenti continuino a contribuire al precedente fondo pensione in forma volontaria e individuale, l'adesione è da intendersi trasformata da collettiva a individuale e, pertanto, la facoltà di riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione potrà essere esercitata solo qualora ricorrano le condizioni per il riscatto da parte degli aderenti su base individuale, ossia in caso di perdita dello status di lavoratore in una fase successiva.

- *Prestazione per premorienza*

Eventuali differenziazioni delle modalità di calcolo della posizione individuale maturata, in ragione delle diverse prestazioni erogate, ancora presenti in alcuni fondi pensione che gestiscono le risorse tramite convenzioni assicurative di ramo I, devono oramai essere superate in un'ottica di maggiore uniformità ai principi della più recente normativa di settore, allineando il valore di riscatto in caso di premorienza e il valore della posizione maturata esigibile dall'aderente, salvo il caso in cui siano previste garanzie che incrementino la consistenza delle posizioni.

Pertanto, non saranno più applicabili differenze peggiorative tra la prestazione che percepirebbero gli aventi diritto (beneficiari designati o eredi) in caso di premorienza dell'aderente (c.d. prestazione morte) e la prestazione a cui avrebbe diritto l'aderente stesso in caso di cessazione del rapporto contrattuale in vita (c.d. prestazione vita).

- *Versamento del premio di risultato a fondi pensione*

In presenza di un contratto collettivo che consenta la conversione dei premi di risultato in contributi alla previdenza complementare, è necessario tenere in considerazione quanto in esso disposto, per una corretta individuazione delle opzioni esercitabili dai lavoratori interessati. In particolare, i lavoratori potranno destinare tali contributi ad un fondo pensione anche diverso da quello contrattuale di riferimento, qualora la contrattazione collettiva aziendale o territoriale non disponga diversamente.

4 Fatti salienti dell'esercizio

Si espongono qui di seguito i fatti salienti dell'esercizio 2019, con avvertenza che alcune delle tematiche riportate sono già state anticipate nella Relazione degli Amministratori al Bilancio 2018.

4.1 Rinnovo degli Organi Collegiali per il triennio 2019-2021: indizione delle elezioni dei componenti elettivi ed insediamento dei nuovi Organi del Fondo

Considerato l'approssimarsi della scadenza del mandato triennale degli Organi Collegiali del Fondo e la necessità di procedere al loro rinnovo, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 22 gennaio 2019, ha indetto le elezioni dei componenti degli Organi stessi, che si sono svolte nel periodo 16-26 maggio 2019. Contestualmente alle elezioni sono stati nominati i componenti di estrazione datoriale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione si è insediato il 25 giugno 2019.

In tale occasione è stato eletto alla carica di Presidente Mauro Bossola ed a quella di Vice Presidente Claudio Angelo Graziano.

Nella stessa seduta il Consiglio di Amministrazione ha nominato il nuovo Direttore Generale, confermando nella carica Eugenio Burani.

Il nuovo Collegio dei Sindaci ha eletto, quale proprio Presidente, Carmine Iannaccone.

4.2 Revisione Linee Guida in materia di Investimenti Socialmente responsabili (RSI)

Rammentato che, in base all'art. 6 dello Statuto, "le politiche di investimento del Fondo sono ispirate a principi di responsabilità sociale ed ambientale", nella seduta del 23 aprile il Consiglio di Amministrazione ha approvato la revisione delle Linee Guida in tema di Investimenti Socialmente Responsabili, già deliberate nel mese di marzo 2018 e pubblicate sul sito Internet del Fondo.

Tale documento, che si pone l'obiettivo strategico di coniugare la sostenibilità degli obiettivi finanziari con l'importanza della responsabilità sociale d'impresa, definisce principi e modalità con cui qualificare ed orientare in tal senso gli investimenti dei gestori delegati, oltre a prevedere altre e diverse iniziative, quali, ad esempio, eventuali procedure di *Engagement* nei confronti di imprese in portafoglio che risultino avere condotte contrarie a principi posti a base delle Linee Guida.

4.3 Proroga degli incarichi conferiti agli Advisor finanziari

Si rammenta che, per la consulenza in campo finanziario, il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione assunta il 23 aprile 2018, aveva deliberato l'assegnazione degli incarichi nei termini seguenti:

- *Advisor* Finanziario (analisi macroeconomica ed *Asset Allocation* strategica): Prometeia Advisor Sim;
- *Advisor* Monitoraggio (monitoraggio *Performances* e rischi e *Asset Allocation* tattica): Mangusta Risk.

All'approssimarsi della scadenza dei relativi contratti, nelle sedute del 21 maggio e del 24 settembre, il Consiglio di Amministrazione ne ha reiterato la durata fino al 31 dicembre 2020.

4.4 Assemblea dei Delegati: approvazione del Bilancio 2018

Nella riunione del 25 giugno 2019, l'Assemblea dei Delegati ha approvato il Bilancio 2018, la cui proposta era stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione il 21 maggio 2019.

4.5 Assemblea dei Delegati: conferimento dell'incarico di revisore legale dei conti per il triennio 2019-2021

Nella stessa riunione, l'Assemblea dei Delegati, recependo la proposta motivata del Collegio dei Sindaci, ha conferito l'incarico di revisore legale dei conti per il triennio 2019-2021 a PricewaterhouseCoopers S.p.A., società già incaricata per il triennio in scadenza.

4.6 Investimenti alternativi (FIA) nei settori Private Debt e Private Equity

Tenuto conto che, in base all'*Asset Allocation* strategica, residuavano le risorse per investimenti in FIA, nella seduta del 26 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha attivato, con il supporto dell'*Advisor* finanziario, un processo di ricerca sul mercato di soggetti potenzialmente investibili in tali settori.

A conclusione di un'approfondita analisi e selezione degli strumenti finanziari offerti da questo segmento di mercato, nella seduta del 23 luglio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un investimento di 40 milioni di euro complessivi in strumenti *Private Debt* orientati verso:

- una strategia di *Direct Lending*, con la sottoscrizione di quote del fondo *Permira Credit Solution IV*;
- una strategia di *Senior Secured Loans*, con la sottoscrizione del fondo *Barings European Loan Fund*.

In coerenza con l'*Asset Allocation* strategica, gli investimenti sono stati ripartiti sui comparti Obbligazionario Medio Termine, Bilanciato Sviluppo e Azionario.

Successivamente, nelle sedute del 24 settembre 2019 e del 22 ottobre, il Consiglio di Amministrazione ha avviato, con il supporto dell'*Advisor* finanziario, una selezione delle opportunità di investimenti alternativi nel settore *Private Equity* per complessivi 100 milioni di euro, da allocare anch'essi nei comparti Obbligazionario Medio Termine, Bilanciato Sviluppo e Azionario, ripartendoli su diversi fondi con strategie orientate sia al mercato italiano che europeo, con *Target* generalista, settoriale o fonti rinnovabili.

4.7 Attivazione di un comparto dedicato alle tematiche ESG

Portando a termine un percorso già avviato da tempo, sin dalle sedute del 18 dicembre 2018 e del 26 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione del 23 luglio 2019, ha istituito un nuovo comparto, denominato Futuro Sostenibile, destinato ad investimenti socialmente responsabili, dedicato alle tematiche di natura ambientale, sociale e di *Governance* (ESG), con particolare attenzione al tema del cambiamento climatico.

Il comparto prevede una gestione diretta, tramite l'investimento in quattro fondi UCITS con *Asset Allocation* in Euro *Corporate Bond* e azioni Area Euro e globali.

4.8 Sostituzione di Quorum Sgr con Investire Sgr quale gestore del Fondo Immobiliare Q4

Nella seduta del 22 gennaio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha attentamente valutato, con il supporto dell'*Advisor* immobiliare, i profili di rischio, anche reputazionale, connessi al commissariamento da parte di Banca d'Italia di una SGR immobiliare del Gruppo Sorgente, di cui fa parte anche Quorum Sgr, gestore del Fondo immobiliare Q4, interamente detenuto dal Fondo Pensione.

Ad esito di tali valutazioni, nella seduta del 26 febbraio, il Consiglio ha avviato il processo di sostituzione della società di gestione del Fondo immobiliare Q4, conferendo, nella successiva seduta del 3 aprile, uno specifico

incarico di supporto nelle fasi di ricerca e selezione della nuova SGR a Link Consulting/Nomisma, società già incaricata della stima del patrimonio immobiliare del Fondo a fini di Bilancio. Per l'assistenza legale nel percorso di sostituzione della SGR nel mese di giugno è stato affidato un incarico *ad hoc* allo Studio Dentons.

Ad esito della selezione, nella seduta del 23 luglio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha individuato in Investire Sgr S.p.A. la nuova società di gestione del fondo immobiliare Q4, in sostituzione di Quorum Sgr, con effetti operativi decorrenti dal 1° novembre 2019.

4.9 Proroga annuale dell'incarico di valutatore immobiliare a Link/Nomisma

Nella stessa seduta del 23 luglio, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di prorogare di un anno, fino al 30 giugno 2020, l'incarico già conferito a LINK *Consulting Partners* S.p.A./Nomisma S.p.A. per la valutazione degli investimenti immobiliari, eminentemente a fini di appostazione degli stessi a bilancio.

4.10 Adesioni ad iniziative connesse alla finanza sostenibile

Nella seduta del 29 ottobre, il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'*Advisor* AVANZI, specializzato nel settore, ha deliberato l'adesione del Fondo all'iniziativa "Climate Action 100+" che annovera numerosi investitori di tutto il mondo, è promossa dalle organizzazioni internazionali *Principles for Responsible Investment* dell'ONU (PRI) e *Institutional Investor Group on Climate Change* (IIGCC) ed è mirata a svolgere attività strutturate di *Engagement* e sensibilizzazione nei confronti di società investite coinvolte in fattori di rischio connessi ai cambiamenti climatici.

4.11 Innalzamento dei massimali previsti per le prestazioni assicurative accessorie

Nella stessa seduta del 29 ottobre, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la proposta di modifica della convenzione stipulata con la Compagnia ElipsLife per effetto della quale i massimali per le coperture assicurative accessorie per il caso di morte e/o di invalidità permanente sono stati elevati, a decorrere dal 1° gennaio 2020, da un originario capitale massimo di 150.000 euro fino, per scaglioni, ad un massimo di 400.000 euro.

4.12 Comparto Itas Vita – disdetta Convenzioni Assicurative 107 e 108

In data 16 settembre 2019 la Compagnia di Assicurazioni ha dato formale disdetta delle Convenzioni in essere, n. 108 per il tramite della quale erano gestite le posizioni Previdenziali e n. 107 relativa alle coperture accessorie.

Si è pertanto reso necessario invitare gli aderenti al Comparto a riallocare la posizione in altro comparto del Fondo (switch della posizione maturata) e destinare diversamente gli eventuali flussi contributivi futuri (switch dei contributi futuri).

4.13 Modifica ai benchmark dei Comparti Finanziari

Nel giugno 2019 sono stati aggiornati i criteri di determinazione del benchmark di riferimento dei comparti "Obbligazionario Breve Termine", "Obbligazionario Medio termine", "Bilanciato Prudente", "Bilanciato Sviluppo" e "Azionario", che verrà calcolato tenendo conto separatamente della quota di risorse destinata ai mandati a benchmark e della quota di risorse destinata ai mandati target risk.

4.14 Avvio di una gara per la selezione del Service Amministrativo

Premesso che, nel mese di febbraio 2019, il contratto in essere con Previnet è stato prorogato fino al 30 giugno 2020, a fine anno, nella seduta del 20 dicembre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'indizione di una gara per la selezione del *Service* amministrativo, approvandone la procedura e la relativa documentazione, con previsione dell'assegnazione dell'incarico indicativamente entro la fine del 2020.

4.15 Istituzione di nuove Funzioni fondamentali di Gestione dei Rischi e di Revisione Interna

Nella stessa seduta del 20 dicembre 2019, il Consiglio di Amministrazione, intendendo adeguarsi alle previsioni introdotte dalla c.d. Direttiva IORP II pur nelle more dell'emanazione della normativa specifica da parte della COVIP, ha deliberato l'istituzione, a decorrere dal 1° gennaio 2020, delle Funzioni Fondamentali di Gestione dei Rischi e di Revisione Interna, individuandone i titolari ed approvandone le relative *Policy*.

In particolare, alla Funzione Fondamentale Gestione dei Rischi, che riporta al Direttore Generale, è attribuita la gestione di un sistema integrato di monitoraggio dei rischi presenti sia nell'area operativa, sia in quella degli investimenti.

La Funzione Fondamentale di Revisione Interna, che riporta direttamente agli Organi Collegiali del Fondo, assorbe ed amplia, di fatto, le attività già svolte dalla precedente funzione di Controllo Interno.

Considerate le dimensioni del Fondo, si è deciso di strutturare tale funzione in un'unità organizzativa la cui titolarità è stata affidata a una risorsa interna distaccata presso il Fondo, supportata, nello svolgimento di tutte le relative attività, dallo Studio Bruni, Marino & C. S.r.l., già incaricato del predetto Controllo Interno. A motivo di ciò, il contratto con lo Studio, già prorogato al 31 dicembre nella seduta del 21 maggio, è stato ridefinito, con decorrenza dal 1° gennaio 2020, in coerenza con le nuove attività svolte nell'ambito della Funzione di Revisione Interna.

4.16 Proroga dell'incarico di Data Protection Officer (DPO) in materia di Privacy

Nella stessa seduta del 20 dicembre 2019, il Consiglio di Amministrazione ha confermato fino al 31 dicembre 2020 Stefano Castrignanò nell'incarico di Responsabile della Protezione dei Dati (*Data Protection Officer – DPO*), figura introdotta nella normativa in materia di *Privacy* dal Regolamento UE 679/2016 (GDPR) entrato in vigore il 25 maggio 2018.

4.17 La gestione finanziaria diretta: investimenti immobiliari in Fondi

Il portafoglio degli investimenti immobiliari è costituito da partecipazioni in fondi immobiliari detenuti direttamente dal Fondo e da una partecipazione in una Limited Partnership.

Si riporta di seguito la composizione del portafoglio immobiliare:

Denominazione Fondo	Tipologia	Valore Partecipazione
Fondo Omega	Chiuso	76.509.178
Fondo Omicron Plus	Chiuso	9.038.354
Fondo Q4	Chiuso	38.393.758
AIG European Real Estate	Limited Partnership	461.155
Fondo Geras	Chiuso	15.411.803
Fondo Spazio Sanità	Chiuso	15.061.661
Fondo Encore+	Aperto	30.974.885
Totale		185.850.795
Peso % sull'ANDP del Fondo		2,71%

Nel corso del 2019 sono stati incassati i seguenti dividendi e rimborsi:

Denominazione Fondo	Dividendi	Rimborsi
Fondo Omicron Plus	1.893.290	2.800.000
Fondo Geras	534.450	-
Fondo Spazio Sanità	680.489	-
Fondo Encore+	883.463	-
Totale	3.991.692	2.800.000

Al fine di valutare la partecipazione dei fondi immobiliari chiusi per i quali il Fondo detiene in proprio o congiuntamente a parti correlate partecipazioni di maggioranza (Fondi Q4 e Omega), il Consiglio di Amministrazione si avvale di Link Consulting Partners e Nomisma, per la determinazione di un eventuale "sconto" dell'ultimo NAV disponibile, così da allinearli ai principi di "prudente valutazione del prezzo di realizzo".

Il Consiglio, considerate le analisi svolte dalle società incaricate ne ha recepito le indicazioni determinando che il valore degli investimenti fosse definito applicando delle percentuali di sconto differenziate per ogni partecipazione con uno sconto medio ponderato del 12,02% (in sostanziale allineamento rispetto al 12,23% fissato alla chiusura dell'esercizio 2018).

Il Fondo detiene a fine 2019 una partecipazione in un veicolo estero (AIG European Real Estate Limited Partnership) creato per partecipare ad iniziative immobiliari in Europa e gestito da AIG. Il controvalore complessivo di tale partecipazione al 31 dicembre 2019 ammonta a 461.155 euro (euro 83.910 a fine 2018). Come già specificato alla fine dell'esercizio 2018, l'investment period è oramai chiuso e da qui alla liquidazione della LP ci saranno esclusivamente rimborsi di capitale e distribuzione di profitti.

4.18 La gestione finanziaria diretta: investimenti in fondi mobiliari di private equity

Il portafoglio si concentra nella partecipazione in due fondi di private equity denominati Principia III Health (gestito da Principia SGR) che investe in società del ciclo dell'*health care*, prevalentemente italiane ed in fase

di start up e Renewable Income Europe (gestito da BlackRock Infrastructures Funds Plc) dedicato ad impianti europei per la produzione di energia solare ed eolica.

Al 31 dicembre 2019 il portafoglio risulta così valorizzato:

Denominazione Fondo	Tipologia	Importo
Principia Health III	Chiuso	5.677.001
Renewable Income Europe	Chiuso	14.986.866
Totale		20.663.867
Peso % sull'ANDP del Fondo		0,30%

Nel corso del 2019 sono stati incassati i seguenti dividendi e rimborsi:

Denominazione Fondo	Dividendi	Rimborsi
Principia Health III	-	2.046.492
Renewable Income Europe	855.939	-
Totale	855.939	2.046.492

4.19 La gestione finanziaria diretta: investimenti in fondi mobiliari di Private Debt

Il portafoglio si concentra nella partecipazione in due fondi di private debt denominati Permira Credit Solutions IV (gestito da Permira Debt Managers) che è caratterizzato da una strategia di direct lending e Barings European Loan Fund (gestito da Barings Global Investments Funds) caratterizzato da una strategia senior secured loans.

Gli investimenti attivati nel corso del 2019 hanno comportato acquisti di quote per complessivi euro 36.000.000 di cui euro 6.000.000 nel Fondo Permira Credit Solutions IV ed euro 30.000.000 nel Fondo Barings European Loan Fund.

Al 31 dicembre 2019 il portafoglio risulta così valorizzato:

Denominazione Fondo	Tipologia	Importo
Permira Credit Solutions IV	Chiuso	6.081.271
Barings European Loan Fund	Aperto	30.275.710
Totale		36.356.981
Peso % sull'ANDP del Fondo		0,53%

Nel corso del 2019 sono stati incassati i seguenti dividendi:

Denominazione Fondo	Dividendi
Permira Credit Solutions IV	280.000
Totale	280.000

4.20 La gestione finanziaria diretta: titolo Banca d'Italia

Il Fondo nel corso del 2019 ha mantenuto le proprie quote n. 3.640 di partecipazione al capitale della Banca d'Italia per complessivi euro 91.000.000 pari al 1,32% dell'ANDP complessivo a fine 2019.

Nel corso del 2019 il Fondo ha incassato dividendi per complessivi euro 4.125.333.

5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si evidenziano qui di seguito i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2019.

5.1 Processo di selezione di investimenti nel settore Private Equity

A seguito dell'avvio del processo di selezione dedicato al settore *Private Equity* (cfr. par. 4.6), nella seduta del 31 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'investimento di € 40 milioni complessivi, da ripartire nei seguenti FIA: "NB Renaissance Partners III" di Neuberger Berman (risultato primo nella short list Private Equity Italia pluri-settoriale); "HAT Technology & Innovation" di Hat e "Made in Italy" di Quadrivio Group (risultati primi nella short list del private equity Italia mono-settoriale).

E' ancora in corso la selezione, riservata al Private Equity Globale Diretto con focus Europa e ad Energie rinnovabili con focus Italia.

5.2 Avvio del percorso di revisione dell'Asset Allocation strategica

Dando seguito ai lavori già impostati nel secondo semestre del 2019 e alla luce di quanto già riportato nella premessa, nella seduta del 25 febbraio, il Consiglio di Amministrazione ha avviato il percorso di revisione dell'*Asset Allocation* strategica che, normativamente, deve formare oggetto di riesame almeno ogni tre anni. La nuova Asset allocation strategica che sarà definita prima delle vacanze estive vedrà concreta implementazione nel gennaio 2021.

5.3 Avvio del Comparto Futuro Sostenibile

Nell'ambito delle iniziative assunte in tema di Investimenti Sostenibili e Responsabili, il Fondo ha introdotto, tra le proprie proposte di investimento, un nuovo comparto dedicato alle tematiche "ESG" di natura ambientale, sociale e di governance con uno specifico focus sul tema del "Climate Change".

Il nuovo Comparto denominato "Futuro Sostenibile", appartenente alla categoria "Azionario", è stato attivato dal 1° marzo 2020.

5.4 Documenti COVIP in pubblica consultazione

Con riferimento all'attività dell'Organo di Vigilanza, si segnalano due importanti provvedimenti sottoposti alla procedura di pubblica consultazione nei primi mesi del 2020.

Con lo schema di "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza in merito alle modifiche e integrazioni recate al D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 dal D.Lgs. 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341", la COVIP ha inteso armonizzare le disposizioni emanate nel tempo in tema di trasparenza, in conformità ai principi introdotti dalla Direttiva UE 2016/2341 (IORP II). In particolare, le disposizioni regolamentari vengono ora raccolte in un unico testo, che si articola in diverse sezioni (Sezione I – Disposizioni di carattere generale; Sezione II – Gli annunci pubblicitari; Sezione III – La Nota informativa per i potenziali aderenti; Sezione IV – Disposizioni in materia di comunicazioni agli aderenti e ai beneficiari; Sezione V – Disposizioni sulle proiezioni pensionistiche; Sezione VI – Siti web, tecnologie informatiche e rapporti con gli aderenti).

Con lo schema di "Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della

strategia di investimento azionario dei fondi pensione', la COVIP ha avviato la procedura di consultazione relativa alle misure in tema di trasparenza degli investitori istituzionali e gestori di attivi, introdotta in Italia dal D.Lgs. 149/2019 in attuazione della Direttiva UE 2017/828 ("Share Holder Rights Directive 2"). Con tale regolamentazione, la COVIP disciplina termini e modalità di pubblicazione della politica di impegno e delle informazioni sulla relativa attuazione, nonché degli ulteriori elementi sulla strategia di investimento adottata, o sull'accordo stipulato con i gestori di attivi.

5.5 Emergenza COVID-19

A seguito delle misure urgenti adottate dal Governo per il contenimento dell'emergenza epidemiologica derivante da COVID 19, la COVIP, con Circolare n. 1096 dell'11/03/2020, ha diramato specifiche istruzioni, tra cui la possibilità di differire il termine per l'invio della comunicazione periodica al 31 maggio 2020 (benché per i fondi preesistenti, date le loro peculiarità gestionali, sia già consentito di inviare la comunicazione periodica entro il termine del 30 giugno); la possibilità di riunione degli organi collegiali tramite mezzi di telecomunicazione, anche laddove tali modalità non siano espressamente previste nello statuto; il differimento dell'approvazione del Bilancio al 30 giugno 2020 da parte dell'Assemblea dei Delegati (termine già previsto dallo Statuto del Fondo).

Il personale in servizio presso il Fondo, dipendente di Intesa Sanpaolo SpA in regime di distacco, ai fini della sorveglianza sanitaria ha seguito e segue le direttive e le istruzioni provenienti dalla Banca e svolge, pertanto, l'attività prevalentemente da remoto, tramite l'utilizzo di soluzioni di smart-working. Il servizio di postalizzazione viene garantito per tutte le sedi operative del Fondo, con la presenza fisica di un collaboratore.

Considerata la situazione di elevata tensione ed incertezza dei mercati finanziari, i competenti organi del fondo pensione hanno attivato un monitoraggio costante dell'andamento dell'asset allocation (articolata in mandati passivi, attivi e a rischio controllato) dei Comparti, anche con riferimento ai rispettivi benchmark, informando via e-mail tutti gli aderenti. Nel marzo 2020, sono state esaminate e discusse (anche con gli advisor finanziari) alcune iniziative per rafforzare la reattività dei portafogli, iniziative che hanno poi comportato interventi alle linee di indirizzo della gestione, con l'obiettivo di mantenere in ciascun comparto un efficiente profilo di rischio/rendimento, compatibilmente con le difficili condizioni di mercato.

Oltre all'attento presidio dei mercati finanziari, in considerazione del lockdown disposto dalle competenti Autorità, il Fondo ha monitorato e continua a monitorare il livello di funzionamento degli uffici interni, del Depositario e del service amministrativo. Le risultanze dei controlli effettuati confermano che il servizio verso gli iscritti e gli altri stakeholder è proseguito (sia in termini quantitativi che qualitativi) assicurando la completa continuità dei processi aziendali.

5.6 Valutazione del Comparto Immobiliare ex Cariparo

Come previsto dall'accordo 14 settembre 2017 regolante il trasferimento collettivo della sezione a contribuzione definita della Cassa Cariparo, la contabilizzazione del Comparto Immobiliare ex Cariparo deve essere effettuato tenendo conto del valore degli immobili al 31 dicembre 1997, compatibilmente con quelli espressi annualmente.

Con l'approvazione del bilancio di Contarine, intervenuta nell'aprile 2020, il Fondo ha deliberato ai fini del proprio bilancio il valore della società al 31 dicembre 2019, secondo i medesimi criteri, (utilizzando cioè per gli immobili residui il valore al 31 dicembre 1997 ovvero il minor valore determinato dal perito), che ammonta ad

euro 15.860.000.

Nel medesimo mese si è pertanto provveduto a contabilizzare nel Comparto del Fondo la riduzione del valore della partecipazione da euro 17.700.000 a euro 15.860.000; la minusvalenza è risultata di soli euro 161.134 per effetto dell'azzeramento contabile del Fondo Plusvalenze per un importo di euro 1.678.866.

6 L'andamento della gestione

6.1 Rendimenti

Di seguito si riportano i risultati netti di gestione conseguiti dai Comparti del Fondo affiancandoli ai rispettivi parametri di riferimento ove presenti:

Comparto ⁽¹⁾	2015	2016	2017	2018	2019
Obbligazionario Breve Termine ⁽²⁾	-	-	0,11%	(1,10%)	1,64%
<i>Benchmark</i>	-	-	0,10%	(0,70%)	0,97%
Obbligazionario Medio Termine ⁽²⁾	-	-	1,60%	(2,20%)	7,79%
<i>Benchmark</i>	-	-	1,90%	(2,20%)	8,45%
Bilanciato Prudente ⁽²⁾	-	-	2,29%	(3,07%)	10,55%
<i>Benchmark</i>	-	-	2,50%	(3,04%)	10,92%
Bilanciato Sviluppo ⁽²⁾	-	-	2,36%	(3,50%)	10,12%
<i>Benchmark</i>	-	-	2,47%	(3,20%)	10,90%
Azionario ⁽²⁾	-	-	3,04%	(4,62%)	12,52%
<i>Benchmark</i>	-	-	3,03%	(4,19%)	13,30%
Garantito Finanziario ⁽³⁾	-	0,35%	0,61%	(1,83%)	1,87%
<i>Benchmark</i>	-	0,34%	0,00%	(0,30%)	1,26%
Mobiliare ex Cariparo	-	-	-	(3,34%)	12,08%
<i>Benchmark</i>	-	-	-	(1,94%)	11,11%
Immobiliare ex Cariparo	-	-	-	(0,18%)	(5,29%)
Assicurativo No Load	2,79%	2,76%	2,55%	2,27%	2,02%
Assicurativo ex Carifac ⁽⁴⁾	-	-	-	1,49%	1,89%
Assicurativo Tradizionale ⁽⁵⁾	3,07%	2,93%	2,54%	2,43%	2,50%
Assicurativo Garantito	3,09%	2,80%	2,79%	2,59%	2,31%
Assicurativo Garantito sezione BIS	3,09%	2,80%	2,79%	2,59%	2,31%
Assicurativo Garantito sezione TER	3,09%	2,80%	2,79%	2,59%	2,31%
Insurance ⁽⁶⁾	3,43%	3,14%	3,13%	2,93%	2,66%
Itas Vita ⁽⁷⁾	2,82%	2,19%	2,14%	1,84%	1,80%
Garantito ex BMP ⁽⁸⁾	-	2,16%	2,35%	2,86%	2,73%
Garantito ex Cariparo ⁽⁹⁾	-	-	-	2,01%	1,90%
TFR (trattamento di fine rapporto)	1,25%	1,49%	1,74%	1,86%	1,49%

(1) I rendimenti dei comparti sono al netto degli oneri di gestione e degli oneri fiscali, i rendimenti dei benchmark sono al netto dei soli oneri fiscali.

(2) Rendimenti dal 1 luglio 2017, data di attivazione del comparto.

(3) Rendimenti dal 12 luglio 2016, data di attivazione del comparto.

Il rendimento 1 gennaio 2016-31 dicembre 2016 considerando anche il periodo di pertinenza del fondo cedente Fondo Pensione per il Personale Banco di Napoli è pari allo 0,18%.

(4) Rendimenti dal 1 maggio 2018, data di attivazione del comparto.

(5) Il rendimento è riferito alla convenzione n. 10120.52 sulla quale affluiscono le contribuzioni del comparto a partire dal 1 gennaio 2014. Il rendimento delle convenzioni n. 10123.86 e 10124.15, alimentate fino al 31 dicembre 2013, è stato pari al 2,66%. Alcuni iscritti provenienti originariamente dal FAPA BAV sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n 10111.51,

10120.53 non più alimentate da contributi. Tali polizze si differenziano dalle precedenti principalmente per il fatto che il rendimento è determinato in base alla sola Gestione Speciale Fondicoll di UnipolSai dando luogo ad un rendimento netto pari a 2,67%. Si segnala infine che mentre la convenzione n. 10111.51 è gestita in *pool*, la convenzione n. 10120.53 è gestita dalla sola UnipolSai. Il rendimento netto delle convenzioni acquisite con il trasferimento collettivo dalla Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring determinato in base alla Gestione Speciale Fondicoll di UnipolSai è stato pari a 2,45% per le convenzioni n. 50022.57, n. 50023.55, n. 54161.23 e n. 54162.21.

- (6) Attivazione del comparto 1 luglio 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative).
- (7) Attivazione del comparto 1 novembre 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative).
- (8) Attivazione del comparto 12 luglio 2016, dato 2016 riportato per l'intero esercizio (polizza assicurativa).
- (9) Il rendimento è riferito alla convenzione n. 94533 sulla quale oggi affluiscono le contribuzioni del comparto. Il rendimento della convenzione n. 74675, attualmente inibita alle contribuzioni è stato pari al 2,21%.

6.2 Politiche di gestione

6.2.1 Comparto Obbligazionario Breve Termine

Nel corso del 2019 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,64% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +0,97%.

Il mandato passivo di Deutsche Bank (Governativo Breve Termine) ha prodotto rendimenti in linea con il benchmark, mentre i mandati attivi di BNP Paribas (Governativo Breve Termine) ed Eurizon (Corporate Breve Termine) hanno evidenziato delle sovraperformance. Il mandato total return a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo al di sopra delle aspettative. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative.

Al 31/12/2019 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è lievemente superiore al benchmark (0,61% contro 0,50% del benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) contenuta dello 0,37%.

6.2.2 Comparto Obbligazionario Medio Termine

Nel corso del 2019 il Comparto ha conseguito una performance pari a +7,79% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +8,45%.

I mandati passivi di Amundi (Governativo Globale), Pictet (Azionario Globale) e quello attivo di Pictet (Azionario Globale Attivo) hanno prodotto rendimenti in linea con il benchmark, mentre il mandato attivo di Amundi (Corporate Globale) ha evidenziato una buona sovraperformance. Il mandato total return a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo al di sotto delle aspettative. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative, mentre gli investimenti diretti alternativi hanno espresso un contributo negativo, in linea con il normale andamento iniziale tipico di questi investimenti.

Al 31/12/2019 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 2,01% (2,20% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) contenuta dello 0,48%.

6.2.3 Comparto Bilanciato Prudente

Nel corso del 2019 il Comparto ha conseguito una performance pari a +10,55% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +10,92%.

I mandati passivi di Amundi (Governativo Globale) e Pictet (Azionario Globale) hanno prodotto rendimenti in linea con il benchmark, mentre i mandati attivi di Amundi (Corporate Globale), Eurizon (Azionario ex Europa) e Azimut (Azionario Europa) hanno evidenziato delle buone sovraperformance. Il mandato total return a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo al di sotto delle aspettative. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative mentre gli investimenti diretti alternativi hanno espresso un contributo negativo, in linea con il normale andamento iniziale tipico di questi investimenti.

Al 31/12/2019 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 2,91% (2,99% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) contenuta e pari a 0,46%.

6.2.4 Comparto Bilanciato Sviluppo

Nel corso del 2019 il Comparto ha conseguito una performance pari a +10,12% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +10,90%.

I mandati passivi di Eurizon (Governativo Globale), Pictet (Azionario Globale) e quello attivo di Azimut (Azionario Europa) hanno prodotto rendimenti in linea con il benchmark; i mandati attivi di Amundi (Corporate Globale), Eurizon (Azionario ex Europa) hanno evidenziato delle buone sovraperformance, mentre quello di Allianz (Azionario Europa) ha evidenziato una sottoperformance. Il mandato total return a rischio controllato di HSBC ha espresso un contributo inferiore alle attese. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative, mentre gli investimenti diretti alternativi hanno espresso un contributo negativo, in linea con il normale andamento iniziale tipico di questi investimenti.

Al 31/12/2019 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 2,80% (2,94% il benchmark) e la Tracking Error Volatility (TEV) si è mantenuta contenuta e pari a 0,45%.

6.2.5 Comparto Azionario

Nel corso del 2019 il Comparto ha conseguito una performance pari a +12,52% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +13,30%.

I mandati passivi di Eurizon (Governativo Globale), Pictet (Azionario Globale) e quello attivo di Azimut (Azionario Europa) hanno prodotto rendimenti in linea con il benchmark; i mandati attivi di Amundi (Corporate Globale), Eurizon (Azionario ex Europa) hanno evidenziato delle buone sovraperformance, mentre quello di Allianz (Azionario Europa) ha evidenziato una sottoperformance. Il mandato total return a rischio controllato di HSBC ha espresso un contributo inferiore alle attese. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha

fornito un contributo positivo anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative, mentre gli investimenti diretti alternativi hanno espresso un contributo negativo, in linea con il normale andamento iniziale tipico di questi investimenti.

Al 31/12/2019 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 3,87% (4,12% il benchmark) e la Tracking Error Volatility (TEV) si è mantenuta contenuta e pari a 0,61%.

6.2.6 Comparto Finanziario Garantito

Nel corso del 2019 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,87% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +1.26%.

Il risultato della gestione del comparto, affidata interamente ad Amundi (ex Pioneer), nel corso dell'anno ha beneficiato del sovrappeso della componente governativa periferica, comunque nei limiti previsti dalla Convenzione, registrando una sovraperformance.

Al 31/12/19 la duration del portafoglio è leggermente lunga (duration portafoglio 2,0 rispetto al 1,6 del benchmark). L'esposizione alla componente azionaria è al 5,50%, in leggero sovrappeso rispetto al 5,00% del benchmark.

Al 31/12/2019 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 0,74% (0,59% il benchmark) e la Tracking Error Volatility (TEV) è 0,32%.

6.2.7 Comparto Mobiliare ex Cariparo

Nel corso del 2019 il Comparto ha conseguito una performance pari a +12,08% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +11,11%.

Entrambi i mandati bilanciati di Eurizon ed Amundi, sui quali le masse gestite sono equamente suddivise, hanno evidenziato delle buone sovraperformance rispetto al benchmark.

Al 31/12/2019 la Volatilità annualizzata ex post del comparto è 3,30% (3,30% il benchmark) e la Tracking Error Volatility (TEV) è 1,42%.

6.2.8 Comparto Immobiliare ex Cariparo

Nel corso del 2019 il rendimento netto del Comparto è risultato negativo per il 5,29% per effetto principalmente della svalutazione intervenuta nella società partecipata Contarine srl.

6.2.9 Comparto Assicurativo No Load

Il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,02% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (il comparto non prevede caricamenti).

L'andamento del valore della quota, conformemente alle aspettative, è stato crescente e sostanzialmente lineare, riconfermando la capacità di produrre rendimenti stabili nel tempo attestandosi su valori apprezzabilmente superiori all'inflazione (0,39%) e al tasso di rivalutazione del TFR che, al netto dell'imposizione fiscale, è stato pari all'1,49%.

6.2.10 Comparto Assicurativo ex Carifac

Il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,89% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (il comparto non prevede caricamenti).

L'andamento del valore della quota, conformemente alle aspettative, è stato crescente e sostanzialmente lineare, riconfermando la capacità di produrre rendimenti stabili nel tempo attestandosi su valori apprezzabilmente superiori all'inflazione (0,39%) e al tasso di rivalutazione del TFR che, al netto dell'imposizione fiscale, è stato pari all'1,49%.

6.2.11 Comparti Assicurativi Ramo I e III

Per il Comparto Assicurativo Tradizionale il rendimento sulle riserve generate dai contributi anteriori al 31 dicembre 2013 è stato al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (ma non dei caricamenti) pari a +2,66% e 2,50% sulle riserve generate dai contributi successivi al 31 dicembre 2013.

Le risorse del comparto sono investite in Polizze di Ramo I e pertanto gestite mediante le gestioni speciali delle compagnie di riferimento.

Le attuali contribuzioni sono investite nella polizza regolata dalla convenzione n. 10120.52 gestita dalla sola UnipolSai. Il rendimento lordo della convenzione è pertanto determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2019 è stato pari al +3,37%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di un rendimento trattenuto pari allo 0,45%.

I contributi affluiti al comparto fino al 31 dicembre 2013 sono investiti nelle convenzioni n. 10124.15 e, per gli iscritti provenienti dal Fapa Bav, nella convenzione n. 10123.86¹. Tali convenzioni sono state disdettate dal pool di gestione (UnipolSai, Generali Italia e Allianz)² e pertanto, a valere dal 1° gennaio 2014, sono operative esclusivamente per la gestione delle riserve pregresse. Quando ci si riferisce alle caratteristiche e ai rendimenti delle riserve matematiche generate dai contributi versati fino al 31 dicembre 2013 ci si riferisce alle caratteristiche e ai rendimenti delle predette convenzioni. Il rendimento lordo delle predette convenzioni, come evidenziato nella tabella esposta di seguito, è determinato come media ponderata dei rendimenti delle gestioni delle compagnie componenti il *pool*. Ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di un rendimento trattenuto pari a 0,24%.

¹ Si precisa che alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV erano già titolari della polizza n. 10120.52 anche se la stessa al 31 dicembre non era più alimentata da contributi. Si precisa inoltre che alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n 10111.51 e 10120.53 anch'esse da tempo non più alimentate da contributi.

² A partire dal 1 gennaio 2018 la compagnia Cattolica Assicurazioni è uscita dal pool di gestione, la quota è stata acquisita da UnipolSai società delegataria.

Compagnia	Quota	Gestione speciale	Rendimento
UnipolSai	42%	Fondicoll	3,37%
Generali Italia	28%	Gesav	3,23%
	18%	Rispav	4,00%
Allianz	12%	Vitariv	2,85%
POOL	100%		3,39%

Le contribuzioni versate dagli aderenti trasferiti dal Fondo Pensione Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring sono investite nelle polizze regolate dalle convenzioni n. 54161.23, n. 54162.21, n. 50022.57 e n. 50023.55 gestite da UnipolSai (delegataria) in coassicurazione con Generali Italia, il rendimento al netto di commissioni e oneri fiscali è stato del 2,45%. Il rendimento lordo delle convenzioni è determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2019 è stato pari a +3,37%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di un rendimento trattenuto pari a 0,50%. A partire dal 1° gennaio 2019, a fronte della disdetta inoltrata dalle Compagnie, le convenzioni 54161.23 e 54162.21 non possono più accogliere contribuiti.

I Comparti Assicurativo Garantito, Assicurativo Garantito sezione Bis, Assicurativo Garantito sezione Ter sono supportati da convenzioni assicurative di Ramo I di Fideuram Vita hanno realizzato una performance del 2,31% al netto del rendimento minimo trattenuto dalla Compagnia pari allo 0,40% e degli oneri fiscali. Per il Comparto Insurance il rendimento si è attestato al 2,66% non essendo applicato il rendimento minimo trattenuto. Il rendimento lordo della gestione speciale PREVI è stato pari al 3,12%.

Le risorse del comparto chiuso Unit Linked, supportato da polizza di Ramo III di Fideuram Vita sono gestite con fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita Unit Linked 2, differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione. I rendimenti dei vari fondi interni sono rilevabili nei documenti ufficiali messi a disposizione dalla Compagnia.

Il Comparto Itas Vita riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca di Trento e Bolzano è stato supportato dalla gestione speciale Forever, il rendimento al netto del rendimento trattenuto e della fiscalità, è stato del 1,80% (2,49% lordo). Come già sopra indicato il Comparto si è chiuso con l'ultimo giorno dell'anno 2019.

Il Comparto Garantito ex BMP riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma è supportato dalla gestione speciale MPV di Axa Vita, il rendimento al netto del rendimento trattenuto pari allo 0,45% e della fiscalità, è stato del 2,73% (3,65% lordo).

Il Comparto Garantito ex Cariparo riservato agli iscritti provenienti dal Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo è supportato da due distinte convenzioni n. 74675 e n. 94533 (sulla quale affluiscono gli attuali contribuiti) in essere con Generali Italia. Il rendimento lordo delle convenzioni è determinato in funzione della gestione Gesav che per il 2019 è stato pari a +3,23%. Il rendimento netto calcolato per la convenzione 74675 è pari al 2,21% tenendo conto del rendimento trattenuto dalla Compagnia e pari a 0,60% e dei relativi oneri fiscali. Il rendimento netto calcolato per la convenzione 94533 è pari al 1,90% tenendo conto del rendimento trattenuto dalla Compagnia a pari a 0,96% e dei relativi oneri fiscali.

In generale per comparti assicurativi i rendimenti si sono attestati su valori significativamente superiori all'inflazione 0,39% e alla rivalutazione del TFR 1,49%.

6.3 Evoluzione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni della popolazione degli iscritti e andamento della gestione previdenziale

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni di euro 6.869.338.212. Si riporta evoluzione della gestione previdenziale, finanziaria e assicurativa nel corso degli ultimi due esercizi:

	Anno 2019	Anno 2018
Attivo netto destinato alle prestazioni a inizio periodo	6.354.379.682	5.054.614.543
Contributi per le prestazioni	571.148.842	1.834.864.689
<i>di cui contributi</i>	<i>352.538.688</i>	<i>371.699.370</i>
<i>di cui trasferimenti da altri comparti</i>	<i>185.365.447</i>	<i>201.044.486</i>
<i>di cui trasferimenti in entrata</i>	<i>33.244.707</i>	<i>1.262.120.833</i>
Altre entrate previdenziali	-	821.449
Anticipazioni	(109.206.428)	(79.318.636)
Erogazioni in capitale e trasformazioni in rendita	(46.992.099)	(74.064.151)
Trasferimenti in uscita e riscatti	(334.678.900)	(277.807.189)
<i>di cui trasferimenti in uscita</i>	<i>(6.604.057)</i>	<i>(8.891.769)</i>
<i>di cui riscatti</i>	<i>(79.231.848)</i>	<i>(60.732.275)</i>
<i>di cui erogazioni RITA</i>	<i>(63.477.548)</i>	<i>(7.138.659)</i>
<i>di cui trasferimenti ad altri comparti</i>	<i>(185.365.447)</i>	<i>(201.044.486)</i>
Premi per prestazioni accessorie e altro	(2.764.026)	(3.020.423)
Saldo della gestione previdenziale	77.507.389	1.401.475.739
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	533.779.914	(130.775.466)
Saldo della gestione amministrativa	(266.847)	(463.442)
Imposta sostitutiva	(96.061.926)	29.528.308
Attivo netto destinato alle prestazioni a fine periodo	6.869.338.212	6.354.379.682

Il saldo della gestione previdenziale è positivo e si è attestato a circa 77 milioni di euro, in riduzione rispetto al 2018 anno caratterizzato da importi estremamente elevati di trasferimenti collettivi in ingresso da altri fondi (Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Fondo Pensione Complementare Aziendale del Personale della CaRiPrato, dal Fondo aziendale complementare del trattamento pensionistico obbligatorio della Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana e Cassa di Previdenza Integrativa del Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino (euro 997 milioni).

Escludendo la componente trasferimenti in entrata le principali variazioni rispetto al periodo precedente delle altre voci sono le seguenti:

- il decremento dei flussi contribuiti (per euro 19 milioni circa) generato in massima parte dalla riduzione della popolazione versante (pari a numero 67.392 aderenti nel 2019) per effetto della cessazione di rapporto di lavoro;
- l'incremento delle uscite per anticipazioni per circa 30 milioni di euro;
- il decremento delle uscite per prestazioni in capitale e rendita per circa 27 milioni di euro dovute in larga parte all'utilizzo alternativo dello strumento della RITA;
- l'incremento delle uscite per riscatti e trasferimenti in uscita per circa 16 milioni di euro;
- l'incremento delle liquidazioni per il pagamento di rate di RITA per circa 56 milioni di euro.

Alla data del 31 dicembre 2019 il numero degli aderenti è pari a 74.994 (74.429 al 31 dicembre 2018) di cui 4.142 (3.657 al 31 dicembre 2018) posizioni attivate a favore di soggetti fiscalmente a carico degli aderenti.

Nel corso dell'anno sono state registrate 1.761 nuove adesioni.

La distribuzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risulta essere:

Comparto	Posizioni al 31 dicembre 2019	Patrimonio al 31 dicembre 2019	% posizioni	% patrimonio
Obbligazionario Breve Termine	16.549	1.136.134.499	14,6%	16,6%
Obbligazionario Medio Termine	7.400	558.661.482	6,5%	8,1%
Bilanciato Prudente	21.069	1.128.122.331	18,6%	16,4%
Bilanciato Sviluppo	17.931	1.283.328.926	15,8%	18,7%
Azionario	23.457	1.019.708.033	20,7%	14,8%
Finanziario Garantito	5.516	361.759.699	4,9%	5,3%
Mobiliare ex Cariparo	597	85.458.776	0,5%	1,2%
Immobiliare ex Cariparo	887	17.440.243	0,8%	0,3%
Assicurativo No Load	7.076	314.772.161	6,2%	4,6%
Assicurativo ex Carifac	293	16.570.431	0,3%	0,2%
Assicurativo Tradizionale	4.463	399.372.614	3,9%	5,8%
Assicurativo Garantito	6.155	317.444.373	5,4%	4,6%
Assicurativo Garantito sez. BIS	234	54.367.145	0,2%	0,8%
Assicurativo Garantito sez. TER	649	81.972.029	0,6%	1,2%
Insurance	628	47.317.966	0,6%	0,7%
Unit Linked	115	13.302.383	0,1%	0,2%
Itas Vita	379	32.604.759	0,3%	0,5%
Garantito ex BMP	3	52.874	0,0%	0,0%
Garantito ex Cariparo	25	947.488	0,0%	0,0%
Totale	113.426	6.869.338.212	100%	100%

Per effetto del multi comparto, attesa la facoltà degli aderenti di suddividere la propria posizione su più linee di investimento, il numero di posizioni attive sulle singole linee è superiore al numero di iscritti.

Al 31 dicembre 2019 il 62,7% degli aderenti ha scelto di allocare la propria posizione su un singolo comparto, il 24,9% ha scelto due comparti e il 12,4% risulta titolare di posizione su tre o più comparti.

Il flusso contributivo complessivo al netto degli *switch* nel corso del 2019 è stato pari a euro 385.783.395 (euro 1.633.820.202 nel 2018) composto da contributi per euro 352.538.688 (euro 371.699.370 nel 2018) e trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per euro 32.244.707 (euro 1.262.120.833 nel 2018).

Nel corso dell'anno 455 iscritti (750 nel 2018) hanno avuto accesso alla prestazione previdenziale sotto forma di capitale per un importo complessivo di euro 45.542.782 (euro 68.475.225 nel 2018).

Nel corso dell'anno 17 iscritti (78 nel 2018) hanno optato la trasformazione di parte o tutto quanto cumulato in rendita periodica, per un totale di premi versati alle Compagnie di euro 1.449.317 (euro 5.588.926 nel 2018).

Un rilevante numero di aderenti 5.405 (4.257 nel 2018) ha usufruito della possibilità di ottenere un'anticipazione sulla propria posizione individuale per un totale di euro 109.206.428 (euro 79.318.636 nel 2018). In particolare, larga parte delle richieste (84,3% degli aderenti richiedenti) si è concentrata sulla casistica "ulteriori esigenze" che permette di ottenere fino al 30% del cumulato.

Nel 2019 gli aderenti che hanno scelto di riscattare integralmente o parzialmente la propria posizione sono stati 1.206 (1.046 nel 2018) per un totale di euro 79.231.848 (euro 60.732.275 nel 2018).

Nel 2019 gli aderenti che hanno fruito della possibilità di attivare la R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata) sono stati 1.096 (194 nel 2018) per un totale di euro 63.477.548 (euro 7.138.659 nel 2018).

Gli aderenti che hanno trasferito la propria posizione verso altra forma pensionistica sono stati 158 (165 nel 2018) per complessivi euro 6.604.057 (euro 8.891.769 nel 2018).

Nel corso dell'anno 2019 il numero di c.d. prestazioni accessorie contro il rischio morte ovvero morte e invalidità totale e permanente attivate sono state 29.415 (21.345 nel 2018).

6.4 Analisi dei costi dei comparti

Al fine di percepire l'evoluzione dei costi dei comparti si riporta di seguito il *Total Expense Ratio* (TER), ovvero l'indicatore che esprime l'incidenza dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa sul patrimonio dei vari comparti al 31 dicembre 2019, e, per quanto riguarda i comparti con gestione assicurativa, sulle relative riserve matematiche³.

Comparto	Anno 2017	Anno 2018	Anno 2019
Obbligazionario Breve Termine	n.d.	0,07%	0,08%
Obbligazionario Medio Termine	n.d.	0,19%	0,23%
Bilanciato Prudente	n.d.	0,09%	0,10%
Bilanciato Sviluppo	n.d.	0,25%	0,28%
Azionario	n.d.	0,27%	0,30%
Finanziario Garantito	0,22%	0,05%	0,20%
Mobiliare ex Cariparo	n.d.	0,25%	0,21%
Immobiliare ex Cariparo	n.d.	-	-
Assicurativo No Load	0,34%	0,54%	0,71%
Assicurativo ex Carifac	n.d.	n.d.	0,53%
Assicurativa Tradizionale	0,28%	0,28%	0,28%
Assicurativo Garantito	0,50%	0,48%	0,45%
Assicurativo Garantito sez. BIS	0,42%	0,42%	0,41%
Assicurativo Garantito sez. TER	0,44%	0,43%	0,43%
Insurance	-	-	-
Unit Linked	2,40%	2,39%	2,35%
Itas Vita	0,28%	0,38%	0,39%
Garantito ex BMP	0,45%	0,45%	0,45%
Garantito ex Cariparo	n.d.	0,71%	0,71%

Per fornire infine un dato comparativo di sistema si evidenzia che il valore medio dell'indicatore a livello dei Fondi Negoziati riportato sulla relazione annuale COVIP si attesta per il 2018 allo 0,23% (0,24% per il 2017, 0,24% per il 2016).

³ Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto, è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerati in percentuale del patrimonio di fine anno. Per quanto riguarda i comparti con investimenti diretti in aggiunta agli oneri direttamente a carico delle linee (advisor, Depositario ecc..) ai fini della determinazione del TER ovvero del costo complessivo sono stati considerati i costi impliciti derivanti dai Fondi immobiliari e mobiliari.

Per il comparto Unit Linked sono stati tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti (ad eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) per la gestione (finanziaria ed amministrativa) dei Fondi interni presenti alla data del 31 dicembre 2019, nel portafoglio dei relativi Iscritti. Con riguardo al costo gravante sul comparto è necessario rilevare che la Compagnia di Assicurazioni riconosce, al termine di ogni trimestre solare, su ciascuna posizione in essere, un bonus a parziale ristoro dei costi sopportati, conteggiato nei termini previsti dall' art. 12 dalle convenzioni assicurative n. 5541 e 5542 di Fideuram Vita S.p.A..

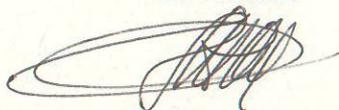
7 La prevedibile evoluzione della gestione

L'obiettivo consiliare del 2020 è quello di indirizzare il complesso degli investimenti del Fondo in un'ottica di sostenibilità, nella convinzione che, nel medio periodo, investimenti sostenibili siano destinati a realizzare risultati migliori sia in termini di redditività che di rischiosità. Di ciò già si sta tenendo conto nella revisione della Asset Allocation Strategica, così da definire nuovi mandati che possano incorporare anche criteri di investimento rispettosi dei criteri ESG e maggiormente allineati con gli interessi delle iscritte e degli iscritti al Fondo.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Mauro Bossola



Milano, 25 maggio 2020

BILANCIO DI ESERCIZIO

PROSPETTI CONTABILI

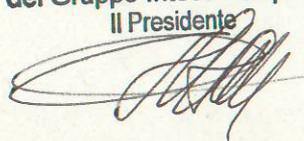
Stato Patrimoniale - Sintetico

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	357.655.535	330.226.577
15 Investimenti in posizioni assicurative	947.381.631	943.907.674
20 Investimenti in gestione	5.833.184.596	5.215.420.162
40 Attività della gestione amministrativa	73.462.151	93.096.662
50 Crediti di imposta	34.561.940	35.227.851
Totale attività	7.246.245.853	6.617.878.926

PASSIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Passività della gestione previdenziale	57.203.682	70.941.456
20 Passività della gestione finanziaria	217.860.549	183.444.257
40 Passività della gestione amministrativa	5.502.245	3.413.988
50 Debiti di imposta	96.311.165	5.699.543
Totale passività	376.907.641	263.499.244
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6.869.338.212	6.354.379.682

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	27.563	691.492
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.608.809.417)	(1.524.389.902)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	136.582.366	882.123.604
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(32.503.502)	(23.268.599)
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	42.779.879	45.783.376

Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente



Conto Economico - Sintetico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	77.507.389	1.401.475.739
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	7.352.098	2.853.211
30 Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta	531.627.483	(129.889.671)
40 Oneri di gestione	(5.199.667)	(3.739.006)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	533.779.914	(130.775.466)
60 Saldo della gestione amministrativa	(266.847)	(463.442)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	611.020.456	1.270.236.831
80 Imposta sostitutiva	(96.061.926)	29.528.308
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	514.958.530	1.299.765.139

Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente

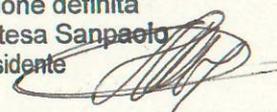


Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	357.655.535	330.226.577
a) Azioni e quote di società immobiliari	17.700.000	19.565.335
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	185.850.796	191.429.324
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	57.020.847	17.216.509
d) Depositi bancari	5.921.856	10.853.615
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	91.000.014	91.000.014
o) Ratei e risconti attivi	87.022	86.780
q) Altre attività della gestione finanziaria	75.000	75.000
15 Investimenti in posizioni assicurative	947.381.631	943.907.674
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	947.381.631	943.907.674
20 Investimenti in gestione	5.833.184.596	5.215.420.162
a) Depositi bancari	182.426.051	190.589.918
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.104.532.715	2.089.487.570
d) Titoli di debito quotati	1.270.369.870	1.125.416.374
e) Titoli di capitale quotati	1.350.638.667	1.056.747.969
f) Titoli di debito non quotati	-	4.040.320
h) Quote di O.I.C.R.	324.752.262	241.886.457
i) Opzioni acquistate	446.266	272.435
l) Ratei e risconti attivi	25.165.079	24.625.175
n) Altre attività della gestione finanziaria	230.223.112	186.121.442
o) Investimenti in gestione assicurativa	328.622.195	285.052.224
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	16.008.379	11.180.278
40 Attività della gestione amministrativa	73.462.151	93.096.662
a) Cassa e depositi bancari	69.152.481	84.886.029
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.309.670	8.210.633
50 Crediti di imposta	34.561.940	35.227.851
Totale attività	7.246.245.853	6.617.878.926

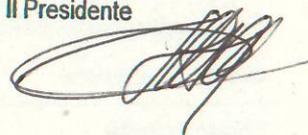
Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente



PASSIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Passività della gestione previdenziale	57.203.682	70.941.456
a) Debiti della gestione previdenziale	57.203.682	70.941.456
20 Passività della gestione finanziaria	217.890.549	183.444.257
b) Opzioni emesse	-	300.246
c) Ratei e risconti passivi	29.717	19.613
d) Altre passività della gestione finanziaria	217.860.832	183.124.398
40 Passività della gestione amministrativa	5.502.245	3.413.988
b) Altre passività della gestione amministrativa	5.451.023	3.362.766
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	51.222	51.222
50 Debiti di imposta	96.311.165	5.699.543
Totale passività	376.907.641	263.499.244
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6.869.338.212	6.354.379.682

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	27.563	691.492
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.608.809.417)	(1.524.389.902)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	136.582.366	882.123.604
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(32.503.502)	(23.268.599)
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	42.779.879	45.783.376

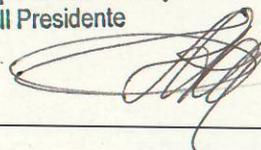
Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente



Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	77.507.389	1.401.475.739
a) Contributi per le prestazioni	571.148.842	1.834.864.689
b) Anticipazioni	(109.206.428)	(79.318.636)
c) Trasferimenti e riscatti	(334.678.900)	(277.807.189)
d) Trasformazioni in rendita	(1.449.318)	(5.588.926)
e) Erogazioni in forma di capitale	(45.542.781)	(68.475.225)
f) Premi per prestazioni accessorie	(2.764.026)	(3.020.423)
i) Altre entrate previdenziali	-	821.449
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	7.352.098	2.853.211
a) Dividendi e interessi	9.252.964	4.813.496
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.900.866)	(1.960.285)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	531.627.483	(129.889.671)
a) Dividendi e interessi	98.093.526	78.360.740
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	404.439.052	(237.265.151)
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	28.088	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	29.066.817	29.014.740
40 Oneri di gestione	(5.199.667)	(3.739.006)
a) Società di gestione	(4.172.343)	(2.948.025)
b) Depositario	(1.027.324)	(790.981)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	533.779.914	(130.775.466)
60 Saldo della gestione amministrativa	(266.847)	(463.442)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.110.841	1.187.942
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(396.405)	(461.759)
c) Spese generali ed amministrative	(981.229)	(1.189.359)
g) Oneri e proventi diversi	(54)	30.523
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(30.789)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	611.020.456	1.270.236.831
80 Imposta sostitutiva	(96.061.926)	29.528.308
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	514.958.530	1.299.765.139

Fondo Pensione
a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo
Il Presidente



NOTA INTEGRATIVA

PARTE PRIMA – Informazioni generali

1 Caratteristiche strutturali

1.1 Forma giuridica e regime

Il Fondo, istituito in attuazione dell'accordo stipulato in data 29 ottobre 1985 tra la già Banca di Trento e Bolzano (confluita il 20 luglio 2015 in Intesa Sanpaolo) e le Organizzazioni Sindacali e del successivo accordo del 5 agosto 2015 che ne ha esteso il perimetro all'intero Gruppo Intesa Sanpaolo, ha forma di associazione riconosciuta ed è iscritto dal 9 dicembre 1999 alla Sezione Speciale I – Fondi Pensione Preesistenti dell'Albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) al n. 1222, la sede legale è in Milano.

Il Fondo opera secondo il metodo tecnico della contribuzione definita e pertanto la prestazione riconosciuta agli iscritti è pari al valore della posizione di pertinenza di ciascuno alla data di uscita dal Fondo.

La prestazione dipende esclusivamente dall'entità dei versamenti effettuati e dai rendimenti conseguiti.

1.2 Platea dei destinatari

Ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto, l'adesione al Fondo è volontaria e ha per destinatari:

- a) i lavoratori che sono dipendenti delle Società del Gruppo Intesa Sanpaolo aventi sede in Italia;
- b) i lavoratori che sono dipendenti delle Fondazioni Bancarie da cui siano originate Società del Gruppo che detengano partecipazioni nel Gruppo medesimo e delle società/enti strumentali delle stesse per i quali siano stati sottoscritti specifici accordi di adesione da parte delle fonti collettive specificatamente competenti;
- c) i dipendenti di Società che hanno fatto parte del Gruppo Intesa Sanpaolo o del Gruppo che lo hanno costituito, per i quali sono state sottoscritte dalle Fonti Istitutive intese finalizzate alla conservazione dell'iscrizione al momento dell'uscita dal Gruppo;
- d) tutti coloro che mantengono volontariamente l'iscrizione oltre il raggiungimento dell'età pensionabile a condizione che possano far valere, alla data di pensionamento, almeno un anno di contribuzione a favore del "Fondo";
- e) i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti, a fronte di espressa richiesta degli interessati di attivare una posizione previdenziale presso il "Fondo".

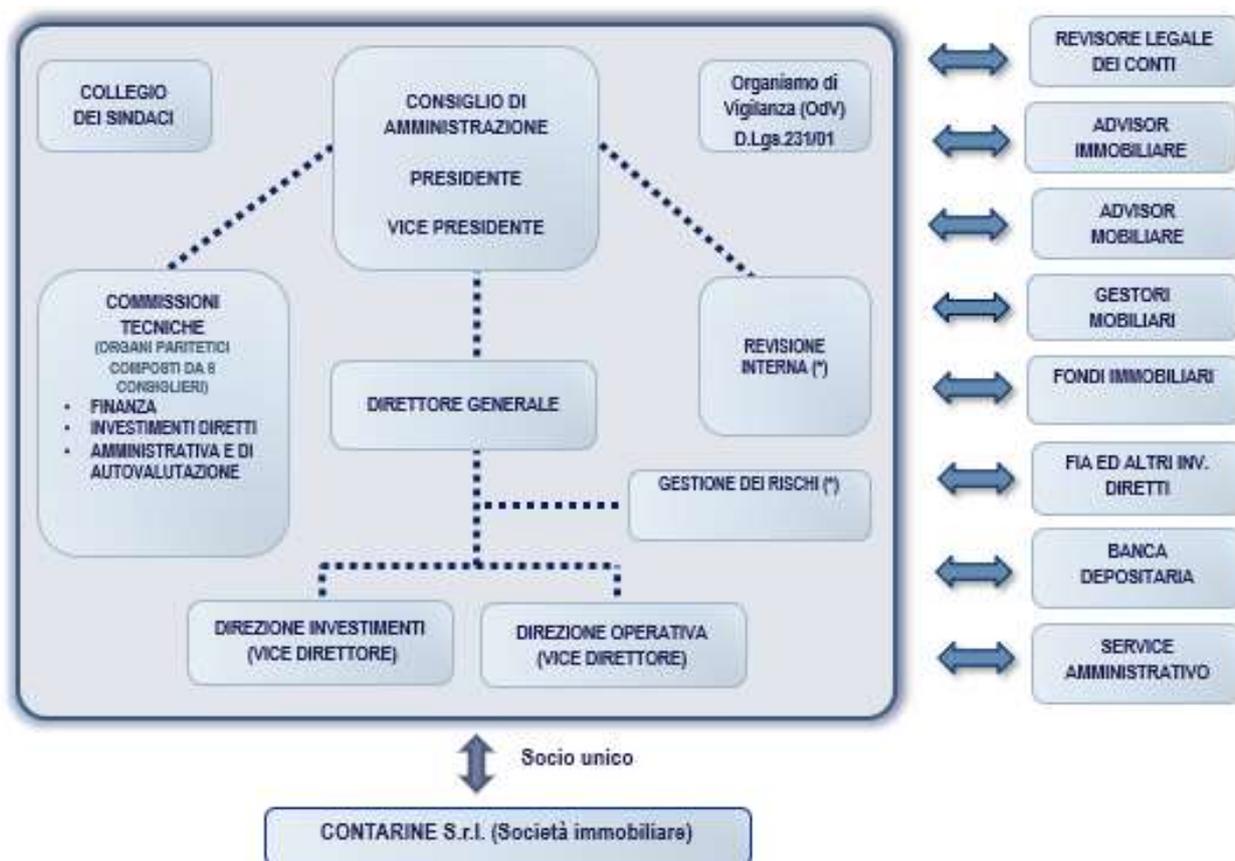
L'adesione al Fondo può avvenire anche solo attraverso conferimento tacito od esplicito del TFR.

Nell'elenco sotto riportato sono indicate le Società i cui dipendenti possono iscriversi al Fondo a seguito di accordi collettivi.

SOCIETÀ	
AGOS DUCATO	INTESA SANPAOLO ASSICURA
BANCA 5	INTESA SANPAOLO CASA
BANCA IMI	INTESA SANPAOLO FORMAZIONE
COMPAGNIA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO FORVALUE
CONSORZIO STUDI E RICERCHE FISCALI	INTESA SANPAOLO INNOVATION CENTER
EPSILON	INTESA SANPAOLO LIFE LIMITED
EQUITER S.P.A.	INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING
EURIZON CAPITAL SGR	INTESA SANPAOLO PROVIS
FIDEURAM - INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING	INTESA SANPAOLO RE.O.CO. S.P.A.
FIDEURAM INVESTIMENTI	INTESA SANPAOLO VITA
FIDEURAM VITA	INTRUM ITALY
FONDACO	MORVAL SIM
FONDAZIONE CARIPLO	SANPAOLO INVEST SIM
FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA	SEC SERVIZI S.C.p.A.
IMI FONDI CHIUSI	SOCIETÀ ITALIANA DI REVISIONE FIDUCIARIA SIREFID
INTESA SANPAOLO	

2 L'assetto organizzativo

Nel grafico che segue è riportato uno schema sintetico che illustra la struttura organizzativa e i soggetti coinvolti nell'attività del Fondo.



* Nuove figure previste dalla normativa IORP II

Gestione Finanziaria e Assicurativa

Il patrimonio del Fondo Pensione è investito in cinque macroaree:

1. investimenti mobiliari tradizionali realizzati attraverso mandati di gestione con Allianz Global Investors GmbH, Amundi SGR S.p.A., Azimut Capital Management SGR S.p.A., BNP Paribas Asset Management France, DWS International GmbH, Epsilon SGR S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., HSBC Global Asset Management SA., Pictet Asset Management Limited Succursale Italia;
2. investimenti diretti in fondi di investimento mobiliari (cd. fondi di investimento alternativi - FIA) di Private Equity e Private Debt: Principia III Health, BlackRock Renewable Income Europe, Permira Credit Solution IV e Barings European Loan Fund;
3. investimenti immobiliari diretti realizzati tramite la detenzione di quote di fondi immobiliari di diritto italiano, Omega, Omicron Plus, Q4, un veicolo estero AIG European Real Estate, FIA Immobiliari specializzati in RSA (Fondo Geras e Fondo Spazio Sanità) e un FIA Immobiliare pan europeo Fondo Encore+;

4. polizze assicurative di ramo I, III e V sottoscritte con Allianz S.p.A., AXA MPS Vita S.p.A. Fideuram Vita S.p.A., Generali Italia S.p.A., Itas Vita S.p.A. e con UnipolSai S.p.A.;
5. investimenti diretti in partecipazioni e beni artistici.

Investimenti mobiliari	Investimenti fondi mobiliari (FIA)	Investimenti immobiliari	Investimenti in polizze assicurative	Partecipazioni e beni artistici
<ul style="list-style-type: none"> • Mandati di gestione • Eurizon Capital • Epsilon • Amundi • BNP Paribas • Pictet • DWS • HSBC • Allianz • Azimut 	<ul style="list-style-type: none"> • Principia III Health • BlackRock Renewable Income Europe • Permira Credit Solution IV • Barings European Loan Fund 	<ul style="list-style-type: none"> • Omega • Omicron Plus • Q4 • Geras • Spazio Sanità • Encore+ • AIG European Real Estate 	<ul style="list-style-type: none"> • UnipolSai • Generali Italia • Allianz • Fideuram Vita • Axa MPS Vita • Itas Vita 	<ul style="list-style-type: none"> • Banca d'Italia • Beni artistici • Contarine srl

Investimenti mobiliari

Gli investimenti mobiliari cosiddetti "tradizionali", sia parametrati a benchmark che total/absolute return, sono implementati in base all'universo investibile, alla specializzazione e lo stile di gestione (passivo, attivo e tematico).

Gli investimenti "a benchmark" adottando un parametro oggettivo di riferimento rispetto all'andamento del mercato, hanno lo scopo di offrire rendimenti parametrizzabili e costituiscono uno strumento utile per supportare la valutazione dei risultati ottenuti dalla gestione.

Gli investimenti total/absolute return hanno l'obiettivo di ottenere rendimenti costanti nel tempo indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, di contenere la volatilità del portafoglio e di non dipendere dall'andamento dei mercati per generare performance positive. A tali strategie viene associato un determinato budget di rischio coerente con gli obiettivi di ciascun comparto.

Fondi di investimento mobiliari (Fondi di investimento alternativo - FIA)

Private Equity

Fondo Principia III Health (gestito da Principia SGR) FIA chiuso che investe in società del ciclo dell'*health care*, prevalentemente italiane ed in fase di start up.

Fondo Renewable Income Europe (gestito da BlackRock Infrastructures Funds Plc) FIA chiuso dedicato ad impianti europei per la produzione di energia solare ed eolica.

Private Debt

Fondo Permira Credit Solutions IV (gestito da Permira Debt Managers) FIA chiuso caratterizzato da una strategia di direct lending.

Fondo Barings European Loan Fund (gestito da Barings Global Investments Funds) FIA aperto caratterizzato da una strategia senior secured loans.

Fondi di investimento immobiliari

Costituiti da Fondo Omega, Fondo Omicron Plus, Fondo Q4, AIG European Real Estate, Fondo Geras, Fondo Spazio Sanità e Fondo Encore+.

Il Fondo detiene una quota di investimenti immobiliari realizzati principalmente mediante la detenzione di quote di fondi immobiliari. A tali investimenti si affianca una residuale partecipazione in società immobiliare (limited partnership). L'investment period è oramai chiuso per tutti e da qui alla liquidazione della LP ci saranno esclusivamente rimborsi di capitale e distribuzione di profitti.

Gli investimenti immobiliari sono effettuati attraverso la sottoscrizione diretta di fondi immobiliari e previa attenta selezione e nel rispetto della normativa vigente.

Link Consulting Partners S.p.A. e Nomisma S.p.A. sono incaricate della valutazione semestrale dei fondi immobiliari di diritto italiano detenuti dal Fondo.

Investimenti in polizze assicurative (Rami I, III e V)

Il Fondo detiene investimenti in polizze assicurative di ramo I, III e V in essere con le Compagnie Fideuram Vita, UnipolSai, Generali Italia, Allianz, Axa Vita, Itas Vita.

Partecipazioni dirette

Quote Banca d'Italia, non negoziate su mercati regolamentari, la decisione di investimento è stata supportata da analisi e valutazioni che hanno individuato in dette quote caratteristiche finanziarie in grado di aumentare la diversificazione dei portafogli dei comparti, la decorrelazione con gli investimenti mobiliari tradizionali, la stabilità della redditività e quindi di migliorare il profilo di efficienza rischio/rendimento.

A seguito del trasferimento collettivo delle posizioni degli iscritti alla Cassa Cariparo il Fondo detiene il 100% delle quote della società immobiliare Contarine srl (in allegato il bilancio della società approvato in data 28 aprile 2020).

Beni artistici

Costituiti da tre dipinti.

Il Fondo è organizzato secondo il modello del multi-comparto, i comparti in essere sono 19 di cui 8 di tipo finanziario e 11 aventi natura assicurativa:

Comparti Finanziari	Comparti Assicurativi
<i>Comparti Finanziari aperti a nuove adesioni</i>	<i>Comparti Assicurativi aperti a nuove adesioni</i>
Obbligazionario Breve Termine	Insurance (limitatamente al personale cui si applica il CCNL delle assicurazioni)
Obbligazionario Medio Termine	
Bilanciato Prudente	<i>Comparti Assicurativi chiusi a nuove adesioni</i>
Bilanciato Sviluppo	Assicurativo No Load
Azionario	Assicurativo ex Carifac
Finanziario Garantito	Assicurativo Garantito
	Assicurativo Tradizionale
<i>Comparti Finanziari chiusi a nuove adesioni</i>	Assicurativo Garantito sezione BIS
Mobiliare ex Cariparo	Assicurativo Garantito sezione TER
Immobiliare ex Cariparo	Unit Linked
	Itas Vita
	Garantito ex BMP
	Garantito ex Cariparo

Gestione Amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è affidata alla società Previnet S.p.A.

Depositario

L'attività di Depositario per i comparti con gestione finanziaria è svolta da State Street Bank GmbH a cui è affidato anche il calcolo della quota dei comparti finanziari e assicurativi in quote.

Revisione contabile

Il Fondo ha incaricato per la revisione legale dei conti la società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Controllo Interno

Il Fondo ha affidato la funzione di controllo interno alla società Bruni & Marino & C. S.r.l..

Con l'istituzione a partire dal 1° gennaio 2020 della Funzione Fondamentale di Revisione Interna, che riporta direttamente agli Organi Collegiali del Fondo, sono assorbite, di fatto, le attività già svolte dalla precedente funzione di Controllo Interno.

Considerate le dimensioni del Fondo, si è deciso di strutturare tale funzione in un'unità organizzativa la cui titolarità è stata affidata a una risorsa interna distaccata presso il Fondo, supportata, nello svolgimento di tutte le relative attività, dallo Studio Bruni, Marino & C. S.r.l., già incaricato del predetto Controllo Interno.

Consulenza ed *advisoring*

Per l'attività di monitoraggio dei rischi e dei rendimenti finanziari e per il supporto alla definizione dell'asset allocation strategia il Fondo si avvale dei servizi delle società MangustaRisk e Prometeia Advisor SIM.

Advisor immobiliare e sostenibilità

In relazione agli investimenti immobiliari il Fondo si avvale del supporto delle società Link Consulting Partners S.p.A. e Nomisma S.p.A. per la valutazione dello sconto da applicare ai fondi immobiliari e la valutazione della società Immobiliare Contarine srl.

Ai fini della realizzazione delle proprie iniziative in materia di sostenibilità, per il 2019 il Fondo ha deciso l'assegnazione dell'incarico di Consulente per modelli ESG alla società Avanzi srl e dell'incarico di Consulente per Rating e strutturazione portafoglio alla società ECPI Group srl.

Coperture assicurative accessorie caso morte e invalidità permanente

Il Fondo ha in essere polizze per la copertura assicurativa del rischio in caso di "morte" o "morte e invalidità permanente" con le compagnie ElipsLife S.p.A., Fideuram Vita S.p.A. e Itas Vita S.p.A.. I contratti con Fideuram Vita S.p.A. e Itas Vita S.p.A. sono cessati al 31 dicembre 2019.

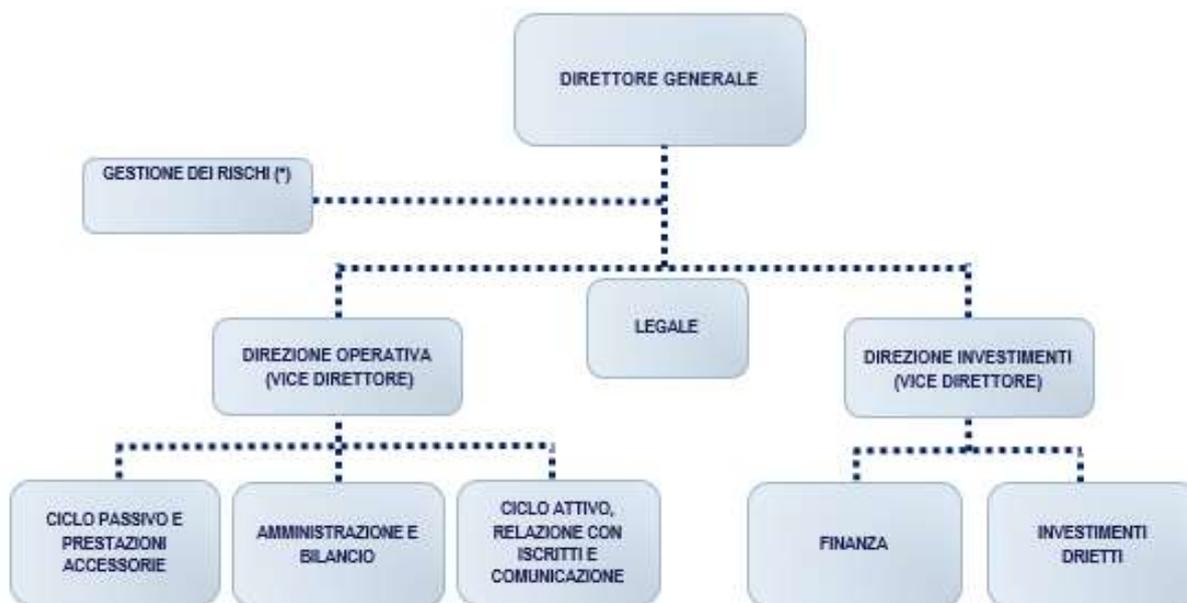
Prestazioni in forma di rendita derivanti dalla conversione di risorse maturate dai comparti finanziari

Il Fondo ha in essere una convezione con Generali Italia S.p.A.

Le prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivanti dai comparti di natura assicurativa con polizze di rendita differita prevedono l'erogazione diretta dalle rispettive Compagnie di riferimento.

Organigramma

Nello svolgimento della propria attività al 31 dicembre 2019 il Fondo si avvale di 27 dipendenti di Intesa Sanpaolo S.p.A., i cui oneri sono interamente a carico della Banca e per i quali è stato attuato il formale distacco presso il Fondo. Di seguito si riporta l'articolazione degli uffici previsti dall'organigramma approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.



* Nuove figure previste dalla normativa IORP II

3 Il modello multi-comparto

Il Fondo adotta il modello multi-comparto e alla data di chiusura del bilancio è ripartito in 19 distinti comparti, caratterizzati da profili di rischio e rendimento differenziati.

I comparti sono tra loro autonomi sia sotto il profilo contabile, sia sotto il profilo gestionale.

Le caratteristiche dettagliate di ciascun comparto sono riportate nella Nota Informativa del Fondo e nel Documento sulla Politica di Investimento.

Il comparto destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente è il Comparto Finanziario Garantito.

3.1 Comparto Obbligazionario Breve Termine

Soggetti gestori: BNP Paribas Asset Management, Deutsche Asset Management, Epsilon SGR, Eurizon Capital SGR.

Categoria del comparto: Obbligazionario Misto

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione è preservare il capitale in termini reali nel breve periodo. Risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati conseguendo, sull'orizzonte temporale di riferimento, rendimenti reali positivi, compatibilmente con l'esigenza di una tendenziale salvaguardia del capitale nel breve periodo.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata (mediamente pari al 95%) e duration indicativa di 2 anni; è possibile una componente residuale in azioni, comunque non superiore al 12.50%.

A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati di gestione sono articolati in:

- 3 mandati specialistici obbligazionari a breve termine (1-3 anni), parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo passivo Europa e USA a breve termine, a cambio coperto per divise extra Euro;
 - 1 mandato governativo attivo a breve termine Europa e USA per scelte dinamiche di duration e gestione del rischio «periferico» EMU, a cambio coperto per divise extra Euro;
 - 1 mandato corporate attivo a breve termine Euro per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
- 1 mandato target risk flessibile sulle asset class cash e azionario, non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati con finalità che di copertura rischio e di efficiente gestione.

Investimenti diretti: è prevista negli investimenti azionari anche una quota in strumenti finanziari non quotati in mercati regolamentati fino a un massimo del 5% del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, prevalentemente Europei. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: sostanzialmente coperto, massimo 2%.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 2 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 0,10% su un orizzonte temporale di 5 anni.
- Volatilità attesa annua: 0,9%; soglia di attenzione 1,25%.

Mandato target risk: per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 0,65%, al netto della fiscalità.

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE			Benckmark comparto	
			mandati a benchmark	mandato target risk
				minore tra
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAEU3M Index		10,00%
	Obbl. Gov. Paneuropee 1-3 Y	WIGE Index	50,00%	0,65% annuo
	Obbl. Gov. US 1-3 anni	G1O2 Index	10,00%	
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro 1-3 anni	ER01 Index	25,00%	
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index		5,00%
			85,00%	+ 15,00%
			100,00%	

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 15% del comparto, con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 50% del mandato;
- monetario da 50% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.2 Comparto Obbligazionario Medio Termine

Soggetti gestori: Amundi SGR, Epsilon SGR, Eurizon Capital SGR, Pictet Asset Management Ltd (da 04/04/2019)

Categoria del comparto: Obbligazionario Misto

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione è la rivalutazione del capitale nel medio periodo. Risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati, con buona probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto ed una elevata probabilità di preservare il valore reale della posizione individuale.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (mediamente pari al 70%); è prevista una componente in azioni mediamente pari al 20% e comunque non superiore al 30% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 2%); è prevista una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo dell'8%.

A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 4%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 4 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale passivo, a cambio aperto su area extra UE;
 - 1 mandato azionario globale attivo, a cambio aperto su area extra UE, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (budget 3,5%) non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; fondi di investimenti alternativi di natura azionaria; fondi di investimento immobiliari e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità che di copertura rischio e di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 2% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA) e, per il 4%, strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati.

Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt rappresentano mediamente l'8% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggior capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti obbligazionari sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, quelli azionari prevalentemente area Euro e Paesi sviluppati extra Euro. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 15% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6,7 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 1,4% su un orizzonte temporale di 10 anni.
- Volatilità attesa annua: 3,10%; soglia di attenzione 4,38%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 3,5%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 1,50%, al netto della fiscalità.

Le quote di investimenti alternativi sono ridistribuite proporzionalmente sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

OBBLIGAZIONARIO MEDIO TERMINE			Benchmark comparto		
			mandati a benchmark	mandato target risk	
			minore tra		
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAEU3M Index	0,46%	4,00%	<i>1.50% annuo</i>
	Obbl. Gov. Paneuropee all mats	W0GE Index	15,94%	3,00%	
	Obbl. Gov. EMU I.L. all mats	BCET1T Index	15,83%	2,00%	
	Obbl. Gov. US all mats	G0Q0 Index	11,26%	1,00%	
	Obbl. Gov. Emergenti	JPEIGIEU Index	2,23%	0,00%	
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro all mats	ER00 Index	8,23%	1,80%	
	Corp. USD all mats	COA0 Index	8,23%	1,80%	
	Corp. Glob. HY BB-B all mats	HW40 Index	1,83%	0,40%	
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index	9,00%	2,00%	
	Az. Extra Euro	MSDEWEUN Index	7,20%	1,60%	
	Az. Emergenti	MSDEEEMN Index	1,80%	0,40%	
			82,00%	+ 18,00%	
			100,00%		

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 18% del comparto con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 40% del mandato;
- obbligazionario da 60% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.3 Comparto Bilanciato Prudente

Soggetti gestori: Amundi SGR, Epsilon SGR, Eurizon Capital SGR, Pictet Asset Management Ltd, Azimut Capital Management SGR (da 27/05/2019)

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di rivalutazione del capitale nel medio/lungo termine, rivolgendosi pertanto a quei soggetti che privilegiano la continuità dei risultati nei singoli esercizi comunque accettando un'esposizione al rischio moderata conseguendo rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Orizzonte temporale: Medio/Lungo Periodo (10-15 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (mediamente pari al 60%) e titoli di capitale (mediamente pari al 40%). La componente azionaria non può essere comunque superiore al 50%. A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 5 mandati specialistici, parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale passivo, a cambio aperto su area extra UE;
 - 1 mandato azionario Europa attivo, a cambio coperto per divise extra Euro, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
 - 1 mandato azionario extra Europa attivo, a cambio aperto, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (budget 5,00%), non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per un massimo del 5% del patrimonio, anche investimenti in strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati. Sono possibili in misura marginale (sotto il 2%) investimenti in FIA di Private Equity per finalità opportunistiche.

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

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari

emessi nei Paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 25% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6,2 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 2,00% su un orizzonte temporale di 15 anni.
- Volatilità attesa annua: 4,6%; soglia di attenzione 6,25%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 2,00%, al netto della fiscalità.

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

BILANCIATO PRUDENTE			Benchmark comparto		
			mandati a benchmark		mandato target risk
			minore tra		
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAUEU3M Index	0,00%	4,00%	<i>2,00% annuo</i>
	Obbl. Gov. Paneuropee all mats	W0GE Index	11,90%	1,10%	
	Obbl. Gov. EMU I.L. all mats	BCET1T Index	11,90%	2,10%	
	Obbl. Gov. US all mats	G0Q0 Index	8,50%	0,50%	
	Obbl. Gov. Emergenti	JPEIGIEU Index	1,70%	0,30%	
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro all mats	ER00 Index	6,30%	1,70%	
	Corp. USD all mats	COA0 Index	6,30%	1,70%	
	Corp. Glob. HY BB-B all mats	HW40 Index	1,40%	0,60%	
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index	16,00%	4,00%	
	Az. Extra Euro	MSDEWEUN Index	12,80%	3,20%	
	Az. Emergenti	MSDEEEMN Index	3,20%	0,80%	
			80,00%	20,00%	
			100,00%		

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 60% del mandato;
- obbligazionario da 40% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.4 Comparto Bilanciato Sviluppo

Soggetti gestori: Allianz Global Investors GmbH, Amundi SGR, Eurizon Capital SGR, HSBC Global Asset Management, Pictet Asset Management Ltd, Azimut Capital Management SGR (da 09/12/2019).

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di rivalutazione del capitale nel lungo termine, rivolgendosi pertanto a quei soggetti che privilegiano la continuità dei risultati nei singoli esercizi comunque accettando una maggiore esposizione al rischio, cogliendo le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari globali al fine di massimizzare il rendimento reale sull'orizzonte temporale di riferimento, accettando la volatilità dei risultati nel singolo esercizio.

Orizzonte temporale: Lungo Periodo (oltre 15 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (mediamente pari al 50%) e titoli di capitale. La componente azionaria (mediamente pari al 35%) non può essere comunque superiore al 50% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 4%); è prevista una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo del 11%. A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.

I mandati sono articolati in:

- 6 mandati specialistici, parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale passivo, a cambio aperto su area extra UE;
 - 2 mandati azionario Europa attivo, a cambio coperto per divise extra Euro, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
 - 1 mandato azionario extra Europa attivo, a cambio aperto, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (budget 5,00%), non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; investimenti diretti in fondi di investimento alternativi di natura azionaria, fondi di investimento immobiliare e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 4% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA) e per il 5% strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati.

Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt rappresentano mediamente il 11% del patrimonio in gestione.

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

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 20% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6,8 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 2,4% su un orizzonte temporale di 15 anni.
- Volatilità attesa annua: 4,7%; soglia di attenzione 6,25%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 2,10%, al netto della fiscalità.

Le quote di investimenti alternativi sono ridistribuite proporzionalmente sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

BILANCIATO SVILUPPO			Benchmark comparto		
			mandati a benchmark	mandato target risk	
				minore tra	
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAEU3M Index	0,88%	4,00%	2.10% annuo
	Obbl. Gov. Paneuropee all mats	W0GE Index	9,78%	1,20%	
	Obbl. Gov. EMU I.L. all mats	BCET1T Index	11,30%	0,90%	
	Obbl. Gov. US all mats	G0Q0 Index	8,04%	0,50%	
	Obbl. Gov. Emergenti	JPEIGIEU Index	3,26%	0,40%	
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro all mats	ER00 Index	7,84%	0,70%	
	Corp. USD all mats	COA0 Index	7,84%	0,70%	
	Corp. Glob. HY BB-B all mats	HW40 Index	2,06%	1,60%	
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index	16,06%	4,00%	
	Az. Extra Euro	MSDEWEUN Index	12,69%	1,80%	
	Az. Emergenti	MSDEEEMN Index	3,26%	1,20%	
			83,00%	17,00%	
			100,00%		

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 17% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 60% del mandato;
- obbligazionario da 40% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.5 Comparto Azionario

Soggetti gestori: Allianz Global Investors GmbH, Amundi SGR, Eurizon Capital SGR, HSBC Global Asset Management, Pictet Asset Management Ltd, Azimut Capital Management SGR (da 09/12/2019).

Categoria del comparto: Azionario

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi, puntando alla rivalutazione del capitale nel lungo periodo, con un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e preservando il valore reale della posizione individuale.

Orizzonte temporale: Lungo Periodo (oltre 20 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria in percentuale non inferiore al 50% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 6%); è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 30%) ed una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo del 14%.

I mandati sono articolati in:

- 6 mandati specialistici, parametrati a benchmark, di cui:
 - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
 - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
 - 1 mandato azionario globale passivo, a cambio aperto su area extra UE;
 - 2 mandati azionari Europa attivo, a cambio coperto per divise extra Euro, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
 - 1 mandato azionario extra Europa attivo, a cambio aperto, per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (budget 7,00%), non parametrato a benchmark.

Strumenti finanziari: titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); investimenti diretti in fondi di investimento alternativi di natura azionaria, fondi di investimento immobiliare e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 6% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA).

Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt possono arrivare fino al 14% del patrimonio in gestione.

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

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 27% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:

A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6,3 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 3,30% su un orizzonte temporale di 20 anni.
- Volatilità attesa annua: 6,3%; soglia di attenzione 8,75%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 7%.

Benchmark:

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. A ciascuna asset class viene assegnato un singolo indice di riferimento.

La costruzione del benchmark di comparto viene realizzata per aggregazione dei parametri assegnati alle due diverse tipologie di mandati, quelli a benchmark e quello a budget di rischio.

Il parametro degli attivi attribuiti ai mandati a benchmark si compone sulla base dei singoli indici per i rispettivi pesi. Il parametro degli attivi attribuiti al mandato target risk è il minore tra il valore dei singoli indici per i rispettivi pesi ed un obiettivo di rendimento annuo dello 2,50%, al netto della fiscalità.

Le quote di investimenti alternativi sono ridistribuite proporzionalmente sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Nel calcolo del benchmark composito progressivo, le variazioni dei singoli indici (e del rendimento obiettivo) sono ribasate mensilmente.

AZIONARIO			Benchmark comparto		
			mandati a benchmark	mandato target risk	
				minore tra	
Obbligazioni Governative	Monetario	JPCAUE3M Index	1,87%	4,00%	<i>2.50% annuo</i>
	Obbl. Gov. Paneuropee all mats	W0GE Index	4,40%	-	
	Obbl. Gov. EMU I.L. all mats	BCET1T Index	5,47%	0,40%	
	Obbl. Gov. US all mats	G0Q0 Index	4,40%	-	
	Obbl. Gov. Emergenti	JPEIGIEU Index	3,80%	0,60%	
Obbligazioni Corporate	Corp. Euro all mats	ER00 Index	5,92%	-0,05%	
	Corp. USD all mats	COA0 Index	6,38%	0,95%	
	Corp. Glob. HY BB-B all mats	HW40 Index	2,77%	3,10%	
Azioni	Az. Europa	MACXUIGA Index	23,62%	5,50%	
	Az. Extra Euro	MSDEWEUN Index	18,56%	1,60%	
	Az. Emergenti	MSDEEEMN Index	4,82%	1,90%	
			82,00%	18,00%	
			100,00%		

Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 18% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 80% del mandato;
- obbligazionario da 20% a 100% del mandato.

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.6 Comparto Finanziario Garantito

Soggetti gestori: Amundi SGR S.p.A.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: conseguire nel breve periodo di rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

I flussi di TFR conferiti dagli aderenti tacitamente entrati nel Fondo successivamente al 1° gennaio 2018 sono destinati a questo comparto, tranne che per il personale assunto con contratto collettivo nazionale del settore assicurativo, il cui TFR tacito è destinato al comparto "Insurance".

Il Finanziario Garantito è il comparto individuato dal Fondo per la destinazione, totale o parziale, della posizione individuale da erogare in forma di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA). Per tale prestazione non opera la garanzia di restituzione del capitale prevista nei casi sopra menzionati.

Caratteristiche della garanzia: la garanzia prevede che, al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento (ai sensi dell'art. 11, comma 2 D.lgs. 252/2005) la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati.

La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto per:

- decesso
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: orientata principalmente verso titoli di debito.

Strumenti finanziari: le risorse del comparto sono distribuite in strumenti finanziari di natura obbligazionaria indicativamente per il 95% del patrimonio in gestione, con possibilità di investimento in obbligazioni corporate senior, e in strumenti di natura azionaria entro un limite massimo dell'8%.

Investimenti diretti: non previsti.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito e di capitale prevalentemente appartenenti all'Area OCSE ed esclusivamente se quotati/quotandi su mercati regolamentati.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino al 5% del patrimonio.

Benchmark:

Il benchmark composito di comparto è calcolato con gli stessi pesi dell'Asset Allocation Strategica.

FINANZIARIO GARANTITO			Mandati a benchmark
Obbligazioni	BOFA-ML Euro Gov. Bill	EGB0 Index	20,00%
	JP MORGAN EMU Gov. Bond I.G. (1-3y)	JNEUI1R3 Index	75,00%
Azioni	MSCI World (Net Return)	NDDUWI Index	5,00%
			100,00%

3.7 Comparto Assicurativo No Load

Compagnie Assicuratrici: Allianz, Generali Italia e UnipolSai.

Categoria del comparto: Assicurativo

Finalità della gestione: L'obiettivo di rivalutazione è in linea tendenziale, comparabile con quello del TFR. Il Comparto si caratterizza per un profilo di rischio basso.

Orizzonte temporale: breve-medio periodo (5 anni)

Politica di investimento:

Le risorse del comparto sono investite in polizze di capitalizzazione (ramo V) in monte che non prevedono alcuna forma di costo/prelievo sui versamenti. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione dei flussi di cassa. La particolare forma tecnica permette di valorizzare il patrimonio del Comparto in quote, il cui valore è determinato con periodicità mensile.

Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale.

In particolare, il comparto investe le risorse in tre diverse Gestioni Speciali, secondo le seguenti percentuali indicative, in relazione all'andamento della gestione e ai massimali annuali di versamento previsti dai singoli contratti:

Compagnia	Gestione speciale di riferimento	%
Generali Italia	GESAV	40%
UnipolSai	FONDICOLL	30%
Allianz	VITARIV	30%

L'investimento delle attività a copertura degli impegni nei confronti degli iscritti avviene in conformità alle norme stabilite dall'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private. Si ricorda che il Comparto No Load non offre la garanzia del capitale.

Il Comparto come tutti gli altri comparti assicurativi in ogni caso si fonda su gestioni separate assicurative che privilegiano la stabilità dei risultati rispetto alla massimizzazione della redditività su qualsiasi orizzonte temporale; in coerenza con tale obiettivo, parte rilevante del patrimonio risulta investita in titoli di stato ed obbligazioni di altri emittenti.

Benchmark: non previsto.

3.8 Comparto Assicurativo Tradizionale

Compagnia Assicurativa: UnipolSAI S.p.A., Generali Italia S.p.A., Allianz S.p.A..

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: L'obiettivo di rivalutazione è in linea tendenziale comparabile con quella del TFR.

Caratteristiche della garanzia: consolidamento annuale dei rendimenti integrato da una garanzia di capitale sui versamenti effettuati nell'anno. Al verificarsi degli eventi previsti dalla normativa per il diritto alle prestazioni, in caso di anticipazione, riscatto o trasferimento opera una garanzia di rendimento pari a 0,50%.

Orizzonte temporale: breve-medio periodo (5 anni).

Politica di investimento

Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. In particolare, il comparto investe le risorse in quattro diverse Gestioni Speciali, secondo la tabella seguente:

Compagnia	Gestione speciale di riferimento	Convenzione	%
UnipolSai	FONDICOLL	Convenzioni 1011151, 1012053, 1012052, 5002257, 5002355, 5416123, 5416221	100%
UnipolSai	FONDICOLL	Convenzioni 1012386 e 1012415	42%
Generali Italia	GESAV		28%
Generali Italia	RISPAV		18%
Allianz	VITARIV		12%

L'investimento delle attività a copertura degli impegni nei confronti degli iscritti avviene in conformità alle norme stabilite dall'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private. Si ricorda che il Comparto Assicurativo Tradizionale offre la garanzia del capitale, consolidamento annuo dei risultati (ad esclusione del caso morte) e coefficienti di conversione in rendita. Ciascuna polizza tempo per tempo stipulata assume un valore differente

in relazione all'ammontare dei premi che le hanno fatte nascere e alle rivalutazioni di cui hanno nel frattempo beneficiato.

Le gestioni separate assicurative privilegiano la stabilità dei risultati rispetto alla massimizzazione della redditività su qualsiasi orizzonte temporale; in coerenza con tale obiettivo, parte rilevante del patrimonio risulta investita in titoli di stato ed obbligazioni di altri emittenti.

La valorizzazione dell'intera posizione in gestione nei comparti assicurativi, tramite riconoscimento del rendimento maturato, avviene a ciascuna ricorrenza annuale e comunque al momento dell'erogazione della prestazione.

Le performance dei comparti assicurativi si misurano attraverso il tasso di rendimento annuo ottenuto.

Benchmark: non previsto.

3.9 Comparto Assicurativo Garantito

Compagnia Assicurativa: Fideuram Vita.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: L'obiettivo di rivalutazione è in linea tendenziale comparabile con quella del TFR.

Caratteristiche della garanzia: la polizza assicurativa di ramo I in cui investe il comparto prevede il consolidamento annuale dei rendimenti, senza garanzia di rendimento minimo.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

L'investimento delle attività a copertura degli impegni nei confronti degli iscritti avviene in conformità alle norme stabilite dall'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private. Si ricorda che il Comparto offre la garanzia del capitale, consolidamento annuo dei risultati e coefficienti di conversione in rendita predeterminati.

Le gestioni separate assicurative privilegiano la stabilità dei risultati rispetto alla massimizzazione della redditività su qualsiasi orizzonte temporale; in coerenza con tale obiettivo, parte rilevante del patrimonio risulta investita in titoli di stato ed obbligazioni di altri emittenti.

La valorizzazione dell'intera posizione in gestione nei comparti assicurativi, tramite riconoscimento del rendimento maturato, avviene a ciascuna ricorrenza annuale e comunque al momento dell'erogazione della prestazione.

Le performance dei comparti assicurativi si misurano attraverso il tasso di rendimento annuo ottenuto.

Benchmark: non previsto.

3.10 Comparti Assicurativo Garantito sezione BIS e sezione TER

I Comparti sono riservati esclusivamente agli iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

I Comparti presentano le medesime caratteristiche del Comparto Assicurativo Garantito (vedi par. 3.9).

3.11 Comparto Insurance

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: conseguire rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR.

I flussi di TFR degli aderenti assunti con contratto collettivo nazionale del settore assicurativo e conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Caratteristiche della garanzia: la polizza assicurativa di ramo I in cui investe il Comparto prevede il consolidamento annuale dei rendimenti, senza garanzia di rendimento minimo.

Orizzonte **temporale:** Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento:

Le risorse del comparto sono investite in una polizza di rendita differita (ramo I) con opzione di conversione in capitale. L'amministrazione delle posizioni individuali è realizzata in sinergia con la Compagnia assicuratrice che provvede a determinare le prestazioni maturate dagli aderenti in termini di rendita e le relative opzioni in forma capitale. Le risorse della gestione sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, secondo la normativa tempo per tempo vigente. Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati. In modo semplice anche se tecnicamente non rigoroso si può dire che attraverso le polizze di rendita differita gli aderenti "fissano" fin dal momento del versamento i coefficienti per la determinazione della rendita che verrà erogata al pensionamento.

Benchmark: non previsto.

3.12 Comparto Unit Linked

Compagnia: Fideuram Vita.

Categoria del comparto: Assicurativo

Finalità della gestione: la gestione ha un orizzonte temporale obiettivo tendenzialmente di medio/lungo periodo, variabile legato al termine di differimento.

Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti dal Fondo pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI e rivenienti dalle Società dell'ex Gruppo IMI, che già beneficiavano alla data del 1/7/2012 di una polizza di assicurazione collettiva Ramo III nella forma "rendita differita" di tipo Unit Linked di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Orizzonte temporale: Medio/Lungo Periodo (10-15 anni)

Politica di investimento

Le risorse del Comparto chiuso Unit Linked – supportato da polizza di Ramo III nella forma "rendita differita" sono gestite con Fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita Unit Linked 2, differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione, allo scopo di conseguire il miglior rendimento compatibile con l'obiettivo di conservazione del capitale.

Gli investimenti dei Fondi interni sono effettuati in valori mobiliari fra quelli ammessi dall'art. 26 del d.lgs. 17 marzo 1995, n. 174 e successive modificazioni ed integrazioni, per la copertura delle riserve tecniche relative ai contratti di assicurazione sulla vita ed in particolare in quote di partecipazione in fondi comuni di investimento mobiliare, sia di tipo azionario sia di tipo obbligazionario. Quanto più la durata del fondo interno è lunga, tanto maggiore è il ricorso ad impieghi di tipo azionario che diventano prevalenti nel caso di durate particolarmente lunghe. Il Comparto, pertanto, si caratterizza per orizzonte temporale variabile (legato al termine di differimento) e grado di rischio medio/alto in stretta correlazione con le caratteristiche degli investimenti come sopra descritte.

Il controvalore al termine del periodo di differimento viene determinato sulla base dei valori dei singoli Fondi interni.

Benchmark: non previsto.

3.13 Comparto Itas Vita

Compagnia assicurativa: Itas Vita.

Categoria del comparto: Garantito

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

Finalità: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve periodo (5 anni) è in linea tendenziale, comparabile con quella del TFR con garanzia di restituzione integrale del capitale versato. Il rendimento effettivo è calcolato sulla posizione gestita al netto dei caricamenti previsti dalla convenzione.

Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti da altro Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrato nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita della Compagnia di Assicurazione Itas Vita S.p.A..

Caratteristiche della garanzia: garanzia di restituzione del capitale versato.

Benchmark: non previsto.

3.14 Comparto Garantito ex BMP

Compagnia assicurativa: Axa Vita.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: il comparto si rivolge a iscritti con un orizzonte temporale di medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR.

Il comparto è riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita della Compagnia di Assicurazione AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A., è supportato dalla gestione speciale MPV.

Caratteristiche della garanzia: agli Iscritti viene riconosciuto dalla compagnia di assicurazione, al netto della commissione di propria spettanza, un tasso di rivalutazione pari al rendimento realizzato nell'anno solare dalla Gestione Speciale MPV. L'obiettivo reddituale è in linea tendenziale comparabile con la rivalutazione del TFR e comunque non inferiore al tasso minimo garantito dalla compagnia di assicurazione pari al 2,25%.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento

Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale.

Benchmark: non previsto.

3.15 Comparto Mobiliare ex Cariparo

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A.

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo di rendimento è quello di ottenere, nell'orizzonte temporale obiettivo individuato per la Sezione, una rivalutazione attesa del capitale investito almeno pari a quella ottenibile sul "Trattamento di Fine Rapporto" (TFR) perseguendo combinazioni rischio/rendimento efficienti esponendo gli Iscritti ad un livello di rischio ritenuto accettabile.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento

Le politiche di gestione sono di tipo attivo. Le risorse sono investite in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria e in strumenti finanziari di natura azionaria.

Benchmark:

MOBILIARE EX CARIPARO			Mandati a benchmark
Obbligazioni	ML EMU Direct Gov 1-3 years TR EUR	EG01 Index	17,00%
	ML EMU Direct Gov All Mat EUR	EG00 Index	43,00%
Azioni	MSCI Daily TR Net Return Europe USD	NDDUE15	27,00%
	MSCI World ex Europe	NDDUWXEU	13,00%
			100,00%

3.16 Comparto Immobiliare ex Cariparo

Soggetti gestori: Gestione diretta mediante detenzione del 100% delle quote della società immobiliare di diritto italiano - Società Immobiliare Contarine S.r.l.

Categoria del comparto: Immobiliare

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di preservazione e rivalutazione del capitale nel breve termine.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Gli investimenti immobiliari sono realizzati mediante la detenzione del 100% delle quote della società immobiliare di diritto italiano - Società Immobiliare Contarine Srl.

Benchmark: non previsto.

3.17 Comparto Garantito ex Cariparo

Compagnia Assicurativa: Generali Italia S.p.A.

Categoria del comparto: Garantito

Il comparto è riservato agli iscritti provenienti dalla Cassa di Previdenza di Padova e Rovigo che già beneficiavano delle polizze di assicurazione collettiva Ramo Vita di Generali Italia S.p.A..

Finalità della gestione: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve/medio periodo (5 anni) è in linea tendenziale, comparabile con quello del TFR.

Caratteristiche della garanzia: garanzia di capitale sui versamenti effettuati.

Orizzonte temporale: Breve (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Il mandato stipulato prevede che le contribuzioni riconosciute a Assicurazioni Generali S.p.A. siano gestite in un fondo appositamente creato e separato rispetto al complesso delle attività della stessa compagnia, contraddistinto con il nome "GESAV".

Le risorse della gestione GESAV sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, secondo la normativa tempo per tempo vigente.

La gestione del portafoglio delle attività finanziarie, di tipo generalista, è orientata a criteri generali di prudenza e di valorizzazione della qualità dell'attivo in un'ottica di medio/lungo periodo.

La definizione delle strategie di investimento tiene conto delle caratteristiche proprie della gestione GESAV delineando un Asset Allocation di riferimento atta al raggiungimento degli obiettivi di garanzia e rendimento prefissati; il portafoglio della gestione è orientato ad una opportuna diversificazione dei fattori di rischio ed include, nella definizione, analisi riguardanti i profili di credito ed i rating degli emittenti ed i settori di attività economica.

Il comparto partecipa alla rivalutazione della gestione separata Assicurazioni Generali – GESAV al netto degli oneri di gestione, che prevedono una struttura dei caricamenti variabili articolata sull'entità dei premi commissioni base e rendimento trattenuto sulla gestione separata.

Benchmark: non previsto.

3.18 Comparto Assicurativo ex Carifac

Compagnie Assicurative: Allianz S.p.A.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: il comparto si rivolge ad aderenti con un orizzonte temporale di medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Caratteristiche della garanzia: la polizza in cui investe il comparto prevedono una garanzia di consolidamento annuale dei rendimenti integrata da una garanzia di capitale sui versamenti effettuati nel corso dell'anno.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento: Le risorse del comparto sono investite in una polizza di capitalizzazione (ramo V), stipulata con una primaria Compagnia di assicurazioni (Allianz).

Le polizze di ramo V operano sulla base di un meccanismo di capitalizzazione finanziaria "pura", dove il valore delle polizze è calcolato dal Service per il calcolo del NAV attraverso gli algoritmi forniti dalle Compagnie ed è espresso in quote, il cui valore è calcolato con cadenza mensile.

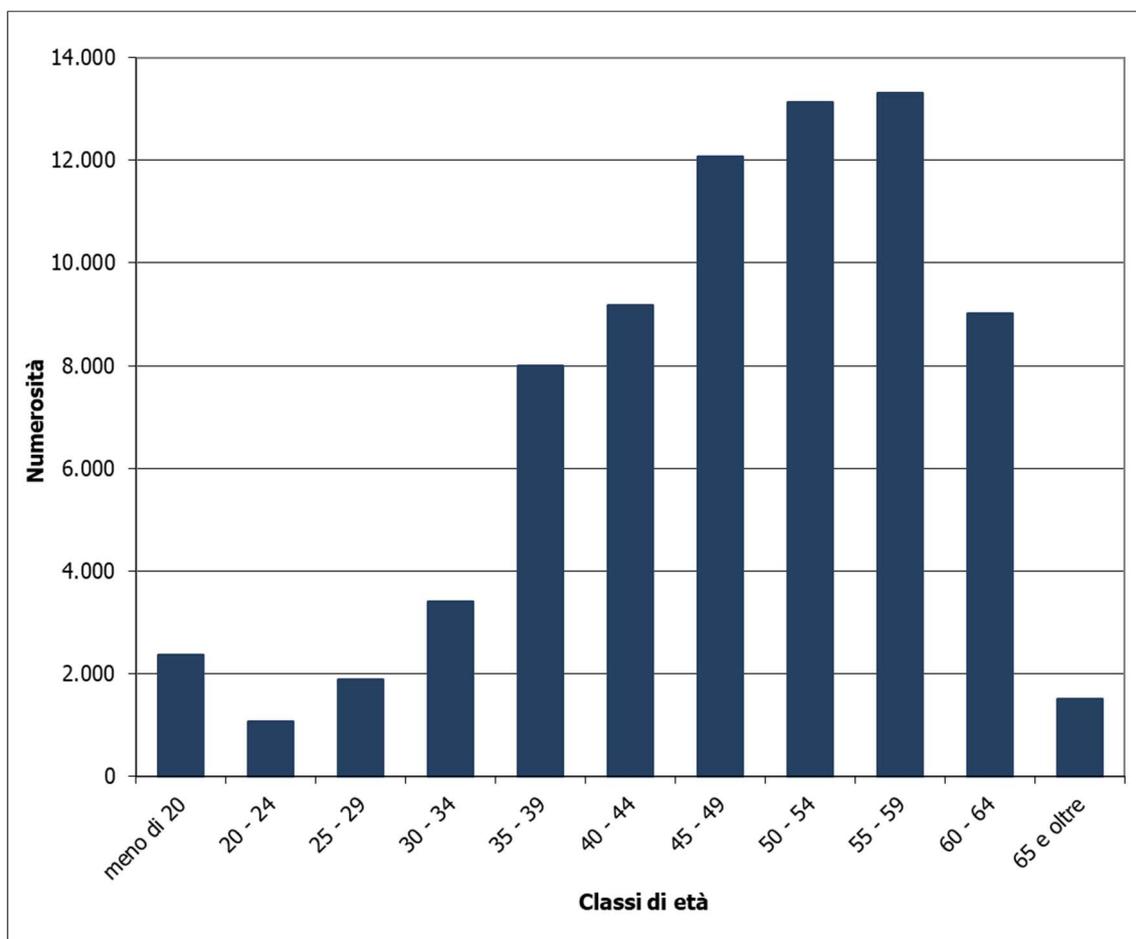
Lo strumento operativo utilizzato dalla compagnia per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale (VITARIV); le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.

Benchmark: non previsto.

4 Iscritti

Al 31 dicembre 2019 gli iscritti al Fondo in fase di accumulo risultano essere 74.994 (74.429 al 31 dicembre 2018), la distribuzione per classe di età e sesso è rappresentata nella tabella e nei grafici che seguono:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	1.215	1.155	2.370	3,16%
Iscritti tra 20 e 24 anni	565	503	1.068	1,42%
Iscritti tra 25 e 29 anni	1.018	881	1.899	2,53%
Iscritti tra 30 e 34 anni	1.625	1.793	3.418	4,56%
Iscritti tra 35 e 39 anni	3.024	4.980	8.004	10,67%
Iscritti tra 40 e 44 anni	3.748	5.426	9.174	12,23%
Iscritti tra 45 e 49 anni	5.416	6.663	12.079	16,11%
Iscritti tra 50 e 54 anni	6.568	6.570	13.138	17,52%
Iscritti tra 55 e 59 anni	7.556	5.753	13.309	17,75%
Iscritti tra 60 e 64 anni	5.856	3.163	9.019	12,03%
Iscritti di oltre 65 anni	1.250	266	1.516	2,02%
Totale	37.841	37.153	74.994	100%
Distribuzione	50,46%	49,54%	100%	
Età media in anni/mesi	48 a 10 m	46 a 2 m	47 a 6 m	



La distribuzione geografica degli aderenti nella fase di accumulo risulta essere la seguente:

Regione	Maschi	Femmine	Totale	in %
Lombardia	9.509	8.862	18.371	24,50%
Piemonte	4.623	5.847	10.470	13,96%
Veneto	5.148	5.092	10.240	13,65%
Lazio	2.869	2.613	5.482	7,31%
Toscana	2.496	2.890	5.386	7,18%
Emilia-Romagna	2.285	2.823	5.108	6,81%
Campania	2.318	1.972	4.290	5,72%
Puglia	1.821	1.243	3.064	4,09%
Sicilia	1.380	901	2.281	3,04%
Friuli-Venezia Giulia	899	872	1.771	2,36%
Liguria	855	766	1.621	2,16%
Marche	777	723	1.500	2,00%
Sardegna	565	551	1.116	1,49%
Umbria	481	524	1.005	1,34%
Abruzzi	497	457	954	1,27%
Calabria	509	369	878	1,17%
Trentino-Alto Adige	309	207	516	0,69%
Basilicata	243	212	455	0,61%
Valle d'Aosta	66	115	181	0,24%
Molise	89	81	170	0,23%
Estero	102	33	135	0,18%
Totale	37.841	37.153	74.994	100%

5 Forma e contenuto del bilancio

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale/finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo. Esso è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- a) Relazione sulla gestione
- b) Stato Patrimoniale
- c) Conto Economico
- d) Nota integrativa

I prospetti contabili, Stato Patrimoniale e Conto Economico, la Relazione sulla Gestione e la Nota Integrativa sono redatti in unità di Euro.

Per la redazione del bilancio di esercizio il Fondo si è conformato ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998.

Conseguentemente anche gli schemi di bilancio sono stati adattati a quanto previsto dalla normativa precedentemente indicata.

6 Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2019 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva di continuità dell'attività.

Di seguito si sintetizzano i criteri adottati:

a) Registrazione delle operazioni

- le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e passività, tra loro collegate, sono valutate in modo coerente;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- gli interessi attivi sono stati contabilizzati al lordo delle ritenute d'imposta;
- i dividendi sono stati generalmente registrati il giorno di quotazione ex cedola del relativo titolo;
- le sottoscrizioni delle quote di OICR sono state rilevate secondo il principio della competenza temporale;
- gli utili e le perdite realizzati su vendite di divisa a termine sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei titoli in divisa e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- le plusvalenze e minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati successivamente, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data del Rendiconto;
- le compravendite dei titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, al netto delle commissioni di negoziazione.

b) Valutazione degli strumenti finanziari e assicurativi

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data del Rendiconto;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo e cambio disponibile sul relativo mercato di negoziazione; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività tenuto anche conto delle quantità trattate;
- per i titoli quotandi e per quelli il cui volume di scambi non sia significativo ai fini della formazione di un prezzo di mercato si fa riferimento ai prezzi rilevabili da broker o eventualmente a valori di presumibile realizzo;
- le quote di OICR sono valutate sulla base delle quotazioni dell'ultimo NAV disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- gli investimenti assicurativi sono valutati in base al valore delle riserve matematiche disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- i contratti derivati in essere diversi dalle opzioni sono valutati al valore corrente e classificati alla voce altre attività/passività della gestione finanziaria.

I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

c) Investimenti diretti in strumenti finanziari non quotati

- la Limited Partnership, AIG Europe, ha un processo di valorizzazione strettamente connesso alla redazione trimestrale dei rispettivi Financial Statements. Detta redazione è prodotta con un ritardo strutturale – e connessa alla peculiarità del tipo di investimento – di circa quattro mesi, che a sua volta si ripercuote nella tempistica della valorizzazione. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 settembre 2019;
- per i Fondi immobiliari, il NAV è riferito alle valorizzazioni che, rilevate con cadenza semestrale, presentano un ritardo strutturale di circa sei mesi. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 giugno 2019, data dell'ultimo rendiconto disponibile. In relazione ai Fondi Immobiliari Q4 e Omega per i quali il Fondo detiene in proprio o congiuntamente a parti correlate partecipazioni di maggioranza si precisa che il valore di bilancio viene determinato dal Fondo tenendo conto delle valutazioni effettuate dalle società incaricate dal Fondo applicando all'ultimo NAV disponibile un eventuale fattore di sconto, articolato e differenziato per ogni partecipazione poiché, come emerge dalle analisi di periti indipendenti, è stato osservato che le quotazioni dei fondi immobiliari quotati in mercati regolamentati, con caratteristiche simili ai fondi in esame, risultano mediamente inferiori ai valori dei relativi NAV;
- i fondi di investimento alternativi sono valutati sulla base del NAV contenuto nella più recente relazione periodica ufficiale prodotta dalla società di gestione. Al suddetto risultato sono sommati gli eventuali investimenti netti effettuati dal Fondo successivi alla data della relazione periodica e dedotti gli eventuali rimborsi ottenuti. Poiché la relazione periodica è prodotta dalla società di gestione con un ritardo strutturale, la valorizzazione viene effettuata sulla base dell'ultima relazione disponibile. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 settembre 2019 per il Fondo Black Rock Renewable Inc. e il Fondo Permira Credit Solutions IV, al 30 giugno 2019 per il Fondo Principia Health III;
- per la valutazione del titolo Banca d'Italia ai fini della verifica del fair value si è fatto riferimento al valore espresso dalle transazioni di mercato regolate dal 2015; tali transazioni sono state ritenute significative in quanto hanno coinvolto diversi operatori di mercato. Il valore al 31 dicembre 2019 è coinciso con il prezzo di acquisto, pari a euro 25.000 per quota, coincidente con il valore nominale;
- per la valutazione della società Immobiliare Contarine acquisita dal Fondo in sede di trasferimento collettivo delle posizioni della Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo si è fatto riferimento al valore in essere alla data di detto trasferimento (31 dicembre 2017) nel bilancio della Cassa. In continuità con i criteri adottati dalla Cassa, così come previsto dall'accordo del 14 settembre 2017 il valore della partecipazione nel bilancio del Fondo viene determinato sulla base delle valutazioni effettuate dalla società incaricata dal Fondo e viene eventualmente svalutato in presenza di una perdita durevole di valore ovvero per la vendita di fabbricati cui fa seguito la distribuzione del dividendo comprensivo delle eventuali plusvalenze realizzate. Essendo tale valutazione collegata all'evoluzione delle poste patrimoniali della società al 31 dicembre di ciascun anno eventuali rettifiche risultano possibili solo agli inizi dell'anno successivo.

d) Beni Artistici

Valutazione al valore di presunto realizzo, determinato sulla base della perizia elaborata da un professionista del settore aggiornata periodicamente, con cadenza triennale, mirata a definire il valore delle opere d'arte detenute dal Fondo. Tale perizia è stata aggiornata al 26 novembre 2018.

e) Attività e passività denominate in valuta

Le voci denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

f) Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è calcolata nella misura prevista dalle norme vigenti.

g) Ratei e risconti

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

h) Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con il presumibile valore di realizzo.

i) Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

l) Oneri e proventi

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

m) Contributi

I contributi previdenziali vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

n) Attivo netto destinato alle prestazioni

Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni

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

Per consentirne una analisi organica si riporta nel "Commento alle Voci" il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei ventidue comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci

Nel corso dell'esercizio, non sono stati corrisposti emolumenti ai Consiglieri di Amministrazione del Fondo.

Per quanto riguarda il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio sono maturati compensi per l'importo complessivo comprensivo di oneri sociali di euro 75.311 (euro 74.224 per l'esercizio 2018).

Tali compensi rientrano tra le spese amministrative del Fondo rimborsate della Banca, come descritto al precedente paragrafo "Criteri e procedure utilizzati per la stima di oneri e proventi".

9 Informazioni aggiuntive

9.1 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stata contabilizzata in ogni singolo Comparto del Fondo come segue:

Comparto	Credito di imposta maturato ovvero residuo anno precedente	Debito di imposta maturato
Obbligazionario Breve Termine	3.190.910	3.180.200
Obbligazionario Medio Termine	2.630.111	8.301.972
Bilanciato Prudente	7.006.709	23.183.475
Bilanciato Sviluppo	10.118.487	26.474.544
Azionario	10.277.477	25.965.138
Finanziario Garantito	331.308	1.258.632
Mobiliare ex Cariparo	749.125	2.144.042
Immobiliare ex Cariparo	257.813	-
Assicurativo No Load	-	1.083.591
Assicurativo ex Carifac	-	60.521
Assicurativo Tradizionale	-	2.224.242
Assicurativo Garantito	-	1.356.541
Assicurativo Garantito Sezione BIS	-	271.354
Assicurativo Garantito Sezione TER	-	389.461
Insurance	-	237.601
Unit Linked	-	83.724
Itas Vita	-	92.095
Garantito ex Cariparo	-	3.754
Garantito ex BMP	-	278
Totale	34.561.940	96.311.165

Il Fondo ha provveduto a versare all'erario in data 16 febbraio 2020 le imposte a debito compensando laddove possibile le poste creditorie e debitorie.

9.2 Conti d'ordine

La sezione Conti d'Ordine del bilancio accoglie i contributi previdenziali che alla fine dell'esercizio risultano dovuti, ma non ancora incassati.

Nella sezione sono altresì riportate le esposizioni in essere relativamente a valute da regolare e contratti futuri.

9.3 Contenzioso

Si rammenta che, conclusosi nel 2018, con esito vittorioso dinanzi alla Corte di Cassazione, l'annosa vertenza a suo tempo promossa da numerosi pensionati nei confronti del disciolto Fondo SPIMI – di cui si era già data

dettagliata evidenza nel Progetto di Fusione e nelle relazioni al Bilancio dei precedenti esercizi – ad oggi non vi sono cause pendenti nei confronti del Fondo, né ulteriori azioni di contenzioso o precontenzioso meritevoli di segnalazione.

9.4 Partecipazione Mefop

A norma dell'articolo 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito n. 900 azioni della società Mefop S.p.A. costituita in attuazione dell'articolo 59, comma 31, della Legge 27 dicembre 1997 n. 449, con la finalità di sviluppare le attività di formazione, studio, assistenza e promozione della previdenza complementare.

PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti

Rendiconto della "Gestione Amministrativa"

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
40	Attività della gestione amministrativa	73.462.151	93.096.662
	a) Cassa e depositi bancari	69.152.481	84.886.029
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.309.670	8.210.633

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
40	Passività della gestione amministrativa	5.502.245	3.413.988
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.451.023	3.362.766
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	51.222	51.222

Conto Economico

		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
60	Saldo della gestione amministrativa	(266.847)	(463.442)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.110.841	1.187.942
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(396.405)	(461.759)
	c) Spese generali ed amministrative	(981.229)	(1.189.359)
	g) Oneri e proventi diversi	(54)	30.523
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(30.789)

Commento alle voci

Nel presente rendiconto sono esposte le attività e le passività, gli oneri e i proventi di pertinenza del Fondo nel suo complesso.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 73.462.151**

a) Cassa e depositi bancari **€ 69.152.481**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Disponibilita' liquide - Conto contributi c/o State Street	52.077.369	53.700.804
Disponibilita' liquide - Conto contributi familiari a carico	917.268	734.554
Disponibilita' liquide - Conto coperture accessorie c/o State Street	929.883	238.190
Disponibilita' liquide - Conto liquidazioni assicurative c/o State Street	7.584.028	8.848.007
Disponibilita' liquide - Conto liquidazioni c/o State Street	7.042.298	20.844.584
Disponibilita' liquide - Conto spese c/o State Street	438.032	292.968
Disponibilita' liquide - Conto spese c/o Intesa Sanpaolo	163.278	226.422
Denaro e altri valori in cassa	325	500
Totale	69.152.481	84.886.029

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 4.309.670

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	343.269
Crediti verso Gestori	3.517.073	6.904.465
Crediti verso Intesa Sanpaolo	135.921	190.955
Crediti verso Erario	8.640	-
Altre attività della gestione amministrativa	600.741	596.747
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	29.338	29.336
Risconti Attivi	5.594	2.018
Crediti verso aderenti per Insoluti RID	2.299	2.099
Altri Crediti	8.895	140.574
Crediti verso Inail	410	407
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	759	763
Totale	4.309.670	8.210.633

La voce Credito verso gestori fa riferimento principalmente agli importi attesi dalle Compagnie per la liquidazione di switch e imposta sostitutiva dei comparti assicurativi.

La voce Credito verso Intesa Sanpaolo fa riferimento ai rimborsi per copertura oneri amministrativi ancora da incassare da Intesa Sanpaolo alla data di chiusura del bilancio.

La voce Crediti verso Erario rappresenta il credito sorto in seguito al maggior pagamento di imposte relative ai disinvestimenti avvenuti nel 2019 e che sono stati recuperati nei primi mesi del 2020.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2019 dei costi addebitati nel 2018 relativi a oneri correlati al servizio offerto da Mefop e PRI.

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 5.502.245

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 5.451.023

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Fatture da ricevere	72.553	146.840
Fornitori	352.640	160.347
Altri debiti prestazioni accessorie	929.906	238.206
Altri debiti	600.838	506.493
Debiti verso Gestori	626.822	27.823
Debiti verso Amministratori e Sindaci	19.681	31.914
Debiti verso INAIL	672	773
Debiti verso Istituti Previdenziali collaboratori	11.184	11.599
Debiti verso Erario per ritenute su collaboratori	14.095	17.301
Debiti verso erario addizionale regionale	611	785
Debiti verso erario addizionale comunale	179	221
Debiti verso Intesa Sanpaolo	62.401	60.387
Altre passività gestione amministrativa	2.759.441	2.158.059
Risconti passivi	-	2.018
Totale	5.451.023	3.362.766

 I Debiti verso fornitori si riferiscono principalmente a:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Previnet S.p.A.	211.387	129.378
Il Sole 24 Ore Spa	-	14.933
Kirey Srl	3.050	9.150
Classpi Spa	-	3.982
Azienda Trequanda	-	1.800
Prometeia	45.550	-
PricewaterhouseCoopers S.p.A.	46.643	-
Uvet Global Travel Spa	2.346	-
Notaio Zanardi	204	-
Bruni, Marino & C.	25.826	-
Link Consulting Partners	9.760	-
Bloomberg	6.608	-
Altri	1.266	1.104
Totale	352.640	160.347

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente a quanto segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
PricewaterhouseCoopers S.p.A.	31.105	100.660
Link Consulting Partners	15.250	18.300
Bruni, Marino & C.	-	18.297
Italarchivi	830	7.274
Team System	-	854
Cottino	-	634
Maggioli Modulgrafica	1.049	525
Timbri e Targhe Ranciglio Marco Angelo	-	166
Il Sole 24 Ore	-	86
Cotal	-	44
Avanzi	15.250	-
Busato Ezio	6.989	-
Trequanda	2.080	-
Totale	72.553	146.840

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2020 e sono riferiti al pagamento degli emolumenti dovuti ai membri del Collegio dei Sindaci.

I Debiti verso Amministratori e Sindaci si riferiscono a dei compensi e dei rimborsi spese spettanti, rispettivamente, ai consiglieri ed ai sindaci riferiti all'ultimo trimestre del 2019 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Gli Altri debiti si riferiscono prevalentemente ai debiti per consulenze finanziarie direttamente a carico dei comparti del Fondo in essere alla chiusura dell'esercizio e a quanto appostato nel comparto Immobiliare ex Cariparo.

Gli Altri debiti per prestazioni accessorie si riferiscono all'ammontare dei capitali assicurati accreditati dalle Compagnie per la copertura del rischio morte e/o morte ed invalidità e premorienza da riconoscere agli aderenti ovvero agli eredi non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 51.222

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip e si riferisce al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso degli esercizi rispetto a quanto prelevato dalle posizioni individuali degli iscritti e maturato come altri proventi.

La voce nel periodo ha avuto la seguente evoluzione:

Descrizione	2019	2018
Rimanenza iniziale	51.222	345.088
Distribuzione avanzo esercizi precedenti	-	(324.655)
Risconto dell'anno	-	30.789
Rimanenza finale	51.222	51.222

Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa € (266.847)

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.110.841

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi per copertura oneri amministrativi	1.110.841	1.187.942
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	-	-
Totale	1.110.841	1.187.942

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (396.405)

La voce (euro 461.759 al 31 dicembre 2018) è riferita al compenso spettante ai service amministrativi (Previnet S.p.A. e Kirey) che nel corso dell'anno hanno operato per il Fondo in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa/contabile.

c) Spese generali ed amministrative
€ (981.229)

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Consulenze finanziarie	(266.847)	(463.442)
Contributo annuale Covip	(184.607)	(157.524)
Affitto	(161.505)	(161.650)
Compensi Società di Revisione	(77.739)	(100.651)
Emolumenti Collegio dei Sindaci al lordo degli oneri previdenziali	(75.310)	(64.999)
Consulenze tecniche	(55.511)	(39.676)
Controllo interno	(51.653)	(51.223)
Rimborsi spese Consiglieri	(16.781)	(16.995)
Contratto fornitura servizi Mefop	(12.545)	(12.491)
Prestazioni professionali	(11.997)	(5.000)
Rimborsi spese Collegio dei Sindaci	(10.331)	(6.124)
Costo adesione PRI	(7.644)	(7.331)
Spese notarili	(7.265)	(31.720)
Spese per organi sociali	(6.404)	(10.126)
Vidimazioni e certificazioni	(3.745)	(204)
Spese stampa e invio lettere aderenti	(3.550)	(5.957)
Formazione	(3.277)	(487)
Spese di rappresentanza	(3.205)	(2.484)
Archiviazione elettronica documenti	(2.273)	(8.653)
Quota associazioni di categoria	(2.000)	(2.001)
Rimborso spese delegati	(59)	(180)
Spese pubblicazione bando di gara	-	(19.370)
Altre spese	(16.981)	(21.072)
Totale	(981.229)	(1.189.359)

La voce consulenze finanziarie risultata pari a euro 266.847 è riferita ai compensi dovuti agli advisor (Mangusta Risk, Prometeia, Dentons e ECPI) in relazione ai diversi contratti attivi con il Fondo ed è risultata direttamente a carico dei comparti del Fondo.

g) Oneri e proventi diversi
€ (54)

La voce pari ad euro (54) (euro 30.523 al 31 dicembre 2018) si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Altri ricavi e proventi	4	17.124
Sopravvenienze attive e proventi straordinari	2.068	25.607
Totale	2.072	42.731

Oneri:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Oneri bancari	(68)	(208)
Altri oneri	(5)	-
Sopravvenienze passive e oneri straordinari	(2.053)	(12.000)
Totale	(2.126)	(12.208)

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip e si riferisce prevalentemente al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio rispetto a quanto maturato come altri proventi.

Rendiconto del Comparto Obbligazionario Breve Termine

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	38.723.129	39.806.721
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	723.129	1.806.721
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	38.000.000	38.000.000
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	1.109.047.026	1.115.827.897
a) Depositi bancari	59.695.482	65.846.479
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	630.562.701	682.388.517
d) Titoli di debito quotati	330.746.293	290.280.456
e) Titoli di capitale quotati	67.692.519	55.846.007
f) Titoli di debito non quotati	-	1.692.000
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.979.966	8.172.603
n) Altre attività della gestione finanziaria	9.565.441	8.347.473
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.804.624	3.254.362
40 Attività della gestione amministrativa	10.773.723	19.978.296
a) Cassa e depositi bancari	10.555.107	19.571.493
d) Altre attività della gestione amministrativa	218.616	406.803
50 Crediti di imposta	3.190.910	3.276.036
Totale attività	1.161.734.788	1.178.888.950

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	13.148.342	18.885.678
	a) Debiti della gestione previdenziale	13.148.342	18.885.678
20	Passività della gestione finanziaria	8.804.280	10.825.193
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	469	485
	d) Altre passività della gestione finanziaria	8.803.811	10.824.708
40	Passività della gestione amministrativa	467.467	226.429
	b) Altre passività della gestione amministrativa	459.000	217.171
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.467	9.258
50	Debiti di imposta	3.180.200	-
	Totale passività	25.600.289	29.937.300
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.136.134.499	1.148.951.650

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	4.556	124.987
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(321.174.462)	(317.658.306)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	111.943.768	110.472.914
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(10.523.872)	(23.268.599)
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(31.489.917)	117.907.055
a) Contributi per le prestazioni	81.535.480	223.962.084
b) Anticipazioni	(16.806.541)	(14.612.145)
c) Trasferimenti e riscatti	(78.971.612)	(65.211.348)
d) Trasformazioni in rendita	(303.545)	(1.007.808)
e) Erogazioni in forma di capitale	(16.419.153)	(24.507.999)
f) Premi per prestazioni accessorie	(524.546)	(721.417)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	5.688
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.721.575	1.359.145
a) Dividendi e interessi	1.722.667	1.360.000
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.092)	(855)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	21.021.379	(15.106.846)
a) Dividendi e interessi	19.777.454	19.193.754
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.243.925	(34.300.600)
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative		
40 Oneri di gestione	(842.834)	(764.904)
a) Società di gestione	(625.380)	(568.823)
b) Depositario	(217.454)	(196.081)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.900.120	(14.512.605)
60 Saldo della gestione amministrativa	(47.154)	(52.580)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	183.631	214.719
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(65.527)	(83.462)
c) Spese generali ed amministrative	(165.250)	(183.789)
g) Oneri e proventi diversi	(8)	5.517
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(5.565)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(9.636.951)	103.341.870
80 Imposta sostitutiva	(3.180.200)	3.276.036
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(12.817.151)	106.617.906

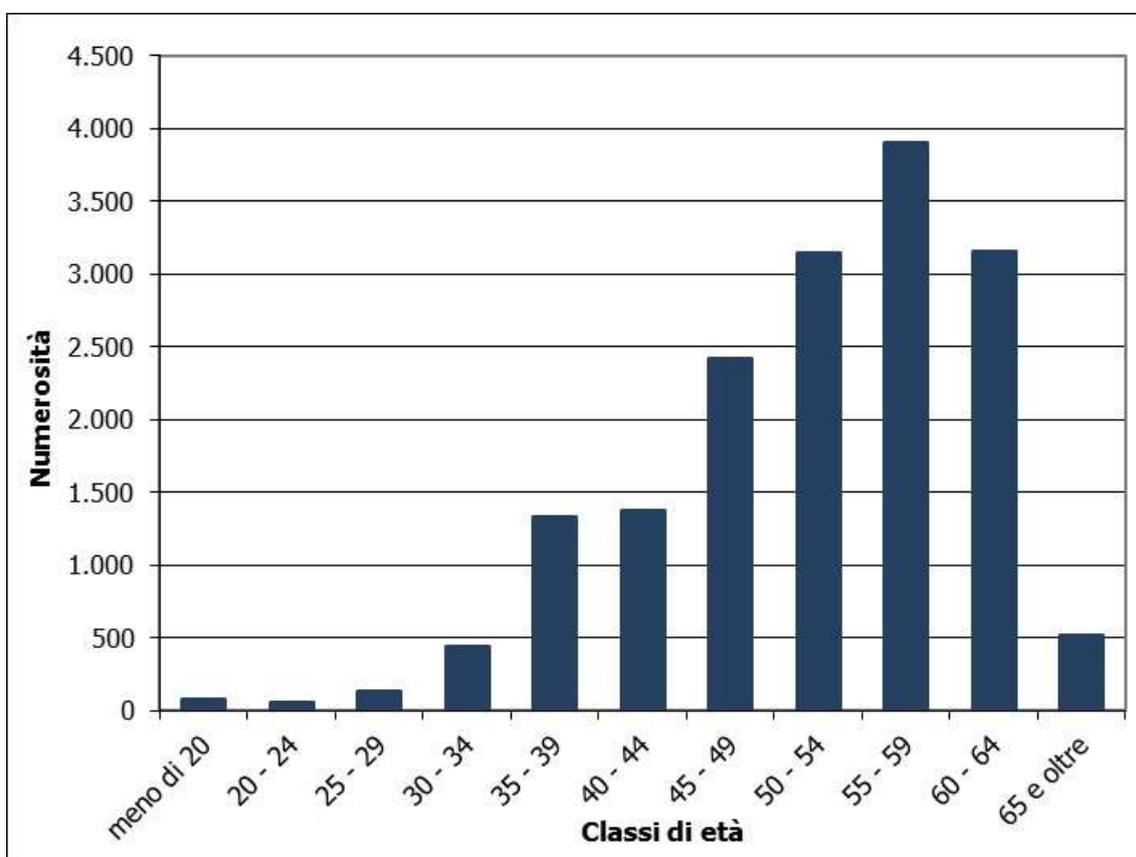
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 16.549 (17.201 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	35	44	79	0,48%
Iscritti tra 20 e 24 anni	30	26	56	0,34%
Iscritti tra 25 e 29 anni	65	68	133	0,80%
Iscritti tra 30 e 34 anni	143	298	441	2,66%
Iscritti tra 35 e 39 anni	398	934	1.332	8,05%
Iscritti tra 40 e 44 anni	504	868	1.372	8,29%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.040	1.384	2.424	14,65%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.562	1.579	3.141	18,98%
Iscritti tra 55 e 59 anni	2.119	1.781	3.900	23,57%
Iscritti tra 60 e 64 anni	2.069	1.082	3.151	19,04%
Iscritti di 65 anni e oltre	426	94	520	3,14%
Totale	8.391	8.158	16.549	100%
in %	50,70%	49,30%	100%	

Età media: 51 anni 9 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	116.049.463,541		1.148.951.650
a) Quote emesse	8.122.748,997	81.336.332	
b) Quote annullate	(11.269.306,838)	(112.826.249)	
c) Variazione del valore quota	-	18.672.766	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(12.817.151)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	112.902.905,700		1.136.134.499

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a euro 10,063 (euro 9,901 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (31.489.917) corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2019 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	9,931
Febbraio	9,941
Marzo	9,981
Aprile	10,001
Maggio	9,975
Giugno	10,019
Luglio	10,036
Agosto	10,045
Settembre	10,057
Ottobre	10,054
Novembre	10,054
Dicembre	10,063

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 38.723.129

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	38.000.000
<u>Incrementi da:</u>	-
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-
Rivalutazioni	-
Altri	-
<u>Decrementi da:</u>	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-
Rimborsi	-
Svalutazioni	-
Altri	-
Rimanenze finali	38.000.000

d) Depositi bancari

€ 723.129

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 1.806.721 al 31 dicembre 2018).

l) Titoli di capitale non quotati

€ 38.000.000

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia, nel corso dell'esercizio la voce si è rimasta invariata.

20 – Investimenti in gestione
€ 1.109.047.026

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	283.437.384	284.961.180
BNP Paribas	283.023.103	290.575.818
Epsilon SGR	171.525.652	169.475.291
Deutsche Asset Management	366.846.285	369.666.042
Altro	4.214.602	1.149.566
Totale	1.109.047.026	1.115.827.897

a) Depositi bancari
€ 59.695.482

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario State Street Bank per euro 57.531.160 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 2.164.322 (euro 65.846.479 al 31 dicembre 2018)

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali
€ 630.562.701

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 682.388.517.

d) Titoli di debito quotati
€ 330.746.293

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 290.280.456.

e) Titoli di capitale quotati
€ 67.692.519

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 55.846.007.

f) Titoli di debito non quotati
€ -

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 1.692.000.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
CCTS FR 02/24	IT0005218968	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.786.304	3,5%
T 2 08/21	US912828D721	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.148.901	2,6%
SPGB 5.85 01/22	ES00000123K0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.298.655	2,1%
UKT 2 07/20	GB00BN65R198	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.120.796	1,7%
SPGB 0.75 07/21	ES00000128B8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.561.344	1,7%
ICTZ ZC 06/21	IT0005371247	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.329.693	1,4%
SPGB 0.35 07/23	ES0000012B62	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.306.150	1,3%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
T 1.875 06/26	US9128287B09	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.207.482	1,3%
FRTR 0 05/22	FR0013219177	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.168.295	1,2%
BTPS 0.05 04/21	IT0005330961	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.036.840	1,0%
SPGB 3.8 04/24	ES00000124W3	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.685.880	1,0%
POLAND 3.75 01/23	XS0794399674	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.215.600	1,0%
CCTS FR 07/23	IT0005185456	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.076.000	0,9%
FRTR 3 04/22	FR0011196856	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.861.579	0,9%
ICTZ ZC 11/20	IT0005350514	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.831.667	0,9%
UKT 4 03/22	GB00B3KJDQ49	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.563.246	0,8%
POLAND 4.2 04/20	XS0210314299	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.554.423	0,8%
FRTR 3.25 10/21	FR0011059088	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.296.375	0,7%
FRTR 2.25 10/22	FR0011337880	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.205.112	0,7%
FRTR 3.75 4/21	FR0010192997	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.772.919	0,7%
UKT 1.5 01/21	GB00BY5F581	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.637.271	0,7%
PGB 4.95 10/23	PTOTEAOE0021	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.179.480	0,6%
UKT 1.75 09/22	GB00B7L9SL19	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.068.257	0,6%
UKT 3.75 09/21	GB00B4RMG977	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.013.118	0,6%
UKT 0.5 07/22	GB00BD0PCK97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.719.344	0,6%
UK T 8 06/21	GB0009997999	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.212.058	0,5%
SPGB 0.45 10/22	ES0000012A97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.152.500	0,5%
CCT FR 06/22	IT0005104473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.134.770	0,5%
UNEDIC 0.875 10/22	FR0012143451	Titoli di debito	6.102.370	0,5%
SPGB 2.15 10/25	ES00000127G9	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.946.006	0,5%
BTP 3.75 08/21	IT0004009673	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.909.213	0,5%
DEXGRP 0.75 01/23	XS1348774644	Titoli di debito	5.663.240	0,5%
FRTR 0 02/22	FR0013398583	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.571.445	0,5%
BGB 2.25 06/23	BE0000328378	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.482.500	0,5%
CTZ ZC 03.20	IT0005329336	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.426.642	0,5%
BTP 4.75 09/21	IT0004695075	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.346.990	0,5%
SPGB 5.5 04/21	ES00000123B9	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.124.822	0,4%
KFW 0.375 03/23	DE000A168Y22	Titoli di debito	5.118.800	0,4%
DBR 1.75 07/22	DE0001135473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.074.062	0,4%
FRTR 0 02/21	FR0013311016	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.034.650	0,4%
BTP 5 03/22	IT0004759673	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.986.900	0,4%
BTP 5.5 11/22	IT0004848831	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.945.860	0,4%
FRTR 0 05/21	FR0013157096	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.840.080	0,4%
GS FR 09/22	XS1577427526	Titoli di debito	4.792.235	0,4%
PGB 2.2 10/22	PTOTESOE0013	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.744.592	0,4%
LGB 0 11/26	LU2076841712	Titoli di debito	4.643.845	0,4%
ACAFF FR 03/23	XS1787278008	Titoli di debito	4.623.045	0,4%
BTP 3.75 03/21	IT0004634132	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.604.600	0,4%
BTP 5.5 09/22	IT0004801541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.228.360	0,4%
DBR 2 01/22	DE0001135465	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.213.800	0,4%
Totale			469.568.116	40,4%
Altri strumenti finanziari			559.433.397	48,2%
Totale strumenti finanziari			1.029.001.513	88,6%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2019 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BKO 0 12/21	DE0001104784	EUR	455.337
BTP 1.45 09/22	IT0005135840	EUR	208.020
FRTR 0 02/22	FR0013398583	EUR	202.546
FRTR 2.25 10/22	FR0011337880	EUR	162.620
ICTZ ZC 11/21	IT0005388928	EUR	599.664
RAGB 3.4 11/22	AT0000AOU3T4	EUR	111.878

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
RFGB 0 04/22	FI4000242862	EUR	101.326
SGB 3.5 06/22	SE0003784461	SEK	116.601
SPGB 0.05 10/21	ES0000012C46	EUR	423.523
T 1.125 08/21	US9128282F67	USD	177.485
T 1.625 12/22	US912828YW42	USD	1.784.848
T 2.125 08/21	US912828RC60	USD	905.573
UK T 8 06/21	GB0009997999	GBP	157.347
UKT 0.5 07/22	GB00BD0PCK97	GBP	35.432
UKT 1.5 01/21	GB00BYY5F581	GBP	215.777
UKT 1.75 09/22	GB00B7L9SL19	GBP	110.153
UKT 3.75 09/21	GB00B4RMG977	GBP	175.963
Totale			5.944.093

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
DBR 2.5 01/21	DE0001135424	EUR	211.580
FRTR 0 02/21	FR0013311016	EUR	402.788
FRTR 0 05/21	FR0013157096	EUR	312.616
SGB 5 12/20	SE0001149311	SEK	1.823.788
T 1.875 12/20	US9128283L27	USD	652.540
T 2.625 11/20	US912828PC88	USD	1.487.526
Totale			4.890.839

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2019 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	DEUTSCHE BANK	CORTA	281

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	14.650.000	5
CHF	LUNGA	1.780.000	2
DKK	CORTA	47.830.000	3
DKK	LUNGA	18.000.000	1
EUR	CORTA	321.174.462	20
EUR	LUNGA	111.943.768	9
GBP	CORTA	106.335.000	6
GBP	LUNGA	38.410.000	3
NOK	CORTA	1.405.000	1
SEK	CORTA	100.646.000	3
SEK	LUNGA	23.000.000	1
USD	CORTA	186.400.000	3
USD	LUNGA	67.900.000	1

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	165.860.375	357.356.286	107.346.039	-	630.562.701
Titoli di Debito quotati	58.884.525	218.508.142	44.433.241	8.920.385	330.746.293
Titoli di Capitale quotati	4.347.205	51.285.579	11.448.152	611.583	67.692.519
Depositi bancari	59.695.482	-	-	-	59.695.482
Totale	288.787.587	627.150.007	163.227.432	9.531.968	1.088.696.995

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
CHF	1.527.081	-	10.637.080	38.621	12.202.782
DKK	2.403.815	-	1.932.650	22.335	4.358.800
EUR	454.326.436	330.746.293	34.246.767	59.009.930	878.329.426
GBP	64.334.088	-	16.378.467	316.684	81.029.239
NOK	-	-	167.814	23.608	191.422
SEK	2.152.322	-	4.329.741	19.712	6.501.775
USD	105.818.958	-	-	264.592	106.083.550
Totale	630.562.701	330.746.293	67.692.519	59.695.482	1.088.696.995

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	159.605.014	444.743.078	26.214.610
Titoli di Debito quotati	152.606.479	161.502.504	16.637.310
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Totale	312.211.493	606.245.582	42.851.920

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2019 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ISPIM 4.125 04/20	2.300.000	EUR	2.327.600
ISPIM FR 04/22	3.700.000	EUR	3.730.525
ISPIM 0.875 06/22	1.500.000	EUR	1.525.200
ISPIM FR 09/26	400.000	EUR	380.517
Totale			7.963.842

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	357.483.379	(410.954.938)	(53.471.559)	768.438.317
Titoli di Debito quotati	144.865.390	(105.613.507)	39.251.883	250.478.896
Titoli di Debito non quotati	-	(1.702.920)	(1.702.920)	1.702.920
Titoli di Capitale quotati	32.202.000	(32.863.819)	(661.819)	65.065.818
Totale	534.550.768	(551.135.183)	(16.584.415)	1.085.685.951

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2019:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	768.438.317	-
Titoli di Debito quotati	-	425	425	250.478.896	0,000
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	1.702.920	-
Titoli di Capitale quotati	55.273	8.387	63.660	65.065.818	0,098
Totale	55.273	8.812	64.084	1.085.685.951	0,006

I) Ratei e risconti attivi

€ 7.979.966

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Ratei attivi su titoli di debito	7.918.386	8.092.498
Ratei attivi su conti corrente	78	114
Dividendi da incassare	61.502	79.991
Totale	7.979.966	8.172.603

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 9.565.441

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	4.214.602	1.149.566
Crediti per operazioni da regolare	4.890.839	7.197.907
Contratti CSA	460.000	-
Totale	9.565.441	8.347.473

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 2.804.624

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per operazioni forward	2.073.841	1.784.729
Crediti per margine di variazione su futures	-	8.121
Crediti per versamenti margini iniziali	730.783	1.461.512
Totale	2.804.624	3.254.362

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 10.773.723
a) Cassa e depositi bancari
€ 10.555.107

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 19.571.493 al 31 dicembre 2018).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 218.616

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 406.803 al 31 dicembre 2018).

50 – Credito di Imposta
€ 3.190.910

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 3.276.036 al 31 dicembre 2018).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 13.148.342**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 13.148.342**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.726.357	8.343.958
Debiti verso aderenti per cambio comparto	6.207.264	4.187.563
Debiti verso aderenti - Riscatti	1.620.480	3.348.432
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.040.017	1.177.030
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.657.302	589.394
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	163.800	533.858
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	3.519	322.797
Erario ritenute su redditi da capitale incluse addizionali	696.427	315.199
Contributi da riconciliare	7.702	40.136
Debiti verso aderenti	24.977	27.310
Contributi da rimborsare	497	1
Totale	13.148.342	18.885.678

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 8.804.280**

c) Ratei e risconti passivi **€ 469**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 485.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 8.803.811**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti per operazioni in titoli	5.944.092	8.479.372
Commissioni di gestione	156.777	147.532
Commissioni Depositario	54.527	50.957
Debiti per operazioni forward	1.378.415	546.847
Debiti per margini di variazione su futures	-	-
Contratti CSA	1.270.000	1.600.000
Totale	8.803.811	10.824.708

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 467.467**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 459.000**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 217.171 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 8.467**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 9.258 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 3.180.200**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 4.556.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro (10.523.872) e relativi a valute da regolare per euro (209.230.694).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (31.489.917)

a) Contributi per le prestazioni

€ 81.535.480

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	27.822.183	31.622.690
Contributi da lavoratori	6.264.674	6.926.774
T.F.R.	22.984.330	29.512.237
Contributi incassati	57.071.187	68.061.701
Contributi per coperture accessorie	524.546	721.417
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	1.686.105	140.064.256
Trasferimenti da altro comparto	22.253.642	15.114.710
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	81.535.480	223.962.084

b) Anticipazioni

€ (16.806.541)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(7.272.728)	(5.810.664)
Anticipazioni per spese sanitarie	(68.076)	(225.932)
Anticipazioni per altri motivi	(9.465.737)	(8.575.549)
Totale	(16.806.541)	(14.612.145)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (78.971.612)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(22.593.756)	(21.137.368)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(14.037.884)	(1.421.532)
Trasferimenti ad altro fondo	(961.719)	(2.639.957)
Trasferimenti ad altro comparto	(41.378.253)	(40.012.491)
Totale	(78.971.612)	(65.211.348)

d) Trasformazioni in rendita **€ (303.545)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 1.007.808 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (16.419.153)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 24.507.999 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (524.546)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 721.417 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 5.688 al 31 dicembre 2018).

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 1.721.575**

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 1.721.575 ed è così composto

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
20 a) Dividendi e interessi	1.722.667	1.360.000
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.092)	(855)
Totale	1.721.575	1.359.145

Il dettaglio della posta per il 2019 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	1.722.667	-
Spese bancarie e bolli	-	(1.092)
Totale	1.722.667	(1.092)

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ (21.021.379)**

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 21.021.379 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
30 a) Dividendi e interessi	19.777.454	19.193.754
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.243.925	(34.300.600)
Totale	21.021.379	(15.106.846)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(245.541)	129.816
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.820.912	3.166.657
Titoli di debito quotati	15.830.384	(306.961)
Titoli di debito non quotati	671	10.920
Titoli di capitale quotati	2.705.281	12.508.332
Risultati su operazioni futures	1.587	(3.004.623)
Risultati su operazioni forward	-	(11.254.514)
Comm. di negoziazione su operatività in titoli	-	(64.084)
Comm. di negoziazione su operatività in futures	-	(3.441)
Ritenute e bolli	(335.840)	(69)
Altre	-	61.892
Totale	19.777.454	1.243.925

40 – Oneri di gestione

€ (842.834)

a) Società di gestione

€ (625.380)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 625.380 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	(200.516)	(181.650)
BNP Paribas	(144.042)	(147.456)
Epsilon SGR	(154.889)	(134.850)
Deutsche AM	(125.933)	(104.867)
Totale	(625.380)	(568.823)

b) Depositario

€ (217.454)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 217.454 (euro 196.081 al 31 dicembre 2018).

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 21.900.120

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.721.575	1.359.145
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.021.379	(15.106.846)
40 Oneri di gestione	(842.834)	(764.904)
Margine della gestione finanziaria	21.900.120	(14.512.605)

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (47.154)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 183.631

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 214.719 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (65.527)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 83.462 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative
€ (165.250)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 183.789 al 31 dicembre 2018).

Per un ammontare pari a euro 47.154 (euro 52.580 al 31 dicembre 2018) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ (8)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.517 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.565 al 31 dicembre 2018).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
 ante imposta sostitutiva**
€ (9.636.951)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(31.489.917)	117.907.055
50 Margine della gestione finanziaria	21.900.120	(14.512.605)
60 Saldo della gestione amministrativa	(47.154)	(52.580)
Variazione ANDP ante imposte	(9.636.951)	103.341.870

80 - Imposta sostitutiva
€ (3.180.200)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 3.276.036 a credito al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ (12.817.151)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Obbligazionario Medio Termine

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	45.074.437	39.895.377
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	25.039.167	26.285.805
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	6.690.785	-
d) Depositi bancari	312.459	577.546
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	13.000.001	13.000.001
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	32.025	32.025
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	536.732.876	491.370.029
a) Depositi bancari	10.517.477	10.475.281
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	250.595.614	257.035.902
d) Titoli di debito quotati	134.383.129	118.498.567
e) Titoli di capitale quotati	71.197.858	74.471.385
f) Titoli di debito non quotati	-	323.906
h) Quote di O.I.C.R.	46.870.593	11.492.777
i) Opzioni acquistate	91.828	66.125
l) Ratei e risconti attivi	2.722.261	2.651.246
n) Altre attività della gestione finanziaria	18.031.374	14.868.542
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.322.742	1.486.298
40 Attività della gestione amministrativa	4.093.712	5.390.890
a) Cassa e depositi bancari	3.985.526	5.206.979
d) Altre attività della gestione amministrativa	108.186	183.911
50 Crediti di imposta	2.630.111	2.700.276
Totale attività	588.531.136	539.356.572

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	3.715.376	6.162.554
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.715.376	6.162.554
20	Passività della gestione finanziaria	17.612.775	15.591.764
	b) Opzioni emesse	-	72.876
	c) Ratei e risconti passivi	267	368
	d) Altre passività della gestione finanziaria	17.612.508	15.518.520
40	Passività della gestione amministrativa	239.531	113.435
	b) Altre passività della gestione amministrativa	235.367	109.265
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.164	4.170
50	Debiti di imposta	8.301.972	-
	Totale passività	29.869.654	21.867.753
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	558.661.482	517.488.819

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	2.240	56.294
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(160.897.007)	(162.953.399)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	4.617.277	6.757.739
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(6.303.462)	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	8.752.286	11.639.333

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.026.595	136.396.854
a) Contributi per le prestazioni	40.328.276	165.601.613
b) Anticipazioni	(9.015.701)	(5.085.713)
c) Trasferimenti e riscatti	(25.726.903)	(18.642.140)
d) Trasformazioni in rendita	(46.367)	(346.917)
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.341.225)	(4.962.964)
f) Premi per prestazioni accessorie	(171.485)	(204.728)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	37.703
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	407.257	450.318
a) Dividendi e interessi	1.090.483	623.400
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(683.226)	(173.082)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	48.574.724	(12.383.153)
a) Dividendi e interessi	9.325.030	7.249.971
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	39.249.694	(19.633.124)
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(503.157)	(320.248)
a) Società di gestione	(399.610)	(244.482)
b) Depositario	(103.547)	(75.766)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	48.478.824	(12.253.083)
60 Saldo della gestione amministrativa	(30.784)	(39.504)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.295	96.710
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(32.221)	(37.592)
c) Spese generali ed amministrative	(88.852)	(98.600)
g) Oneri e proventi diversi	(6)	2.485
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(2.507)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.474.635	124.104.267
80 Imposta sostitutiva	(8.301.972)	2.700.276
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.172.663	126.804.543

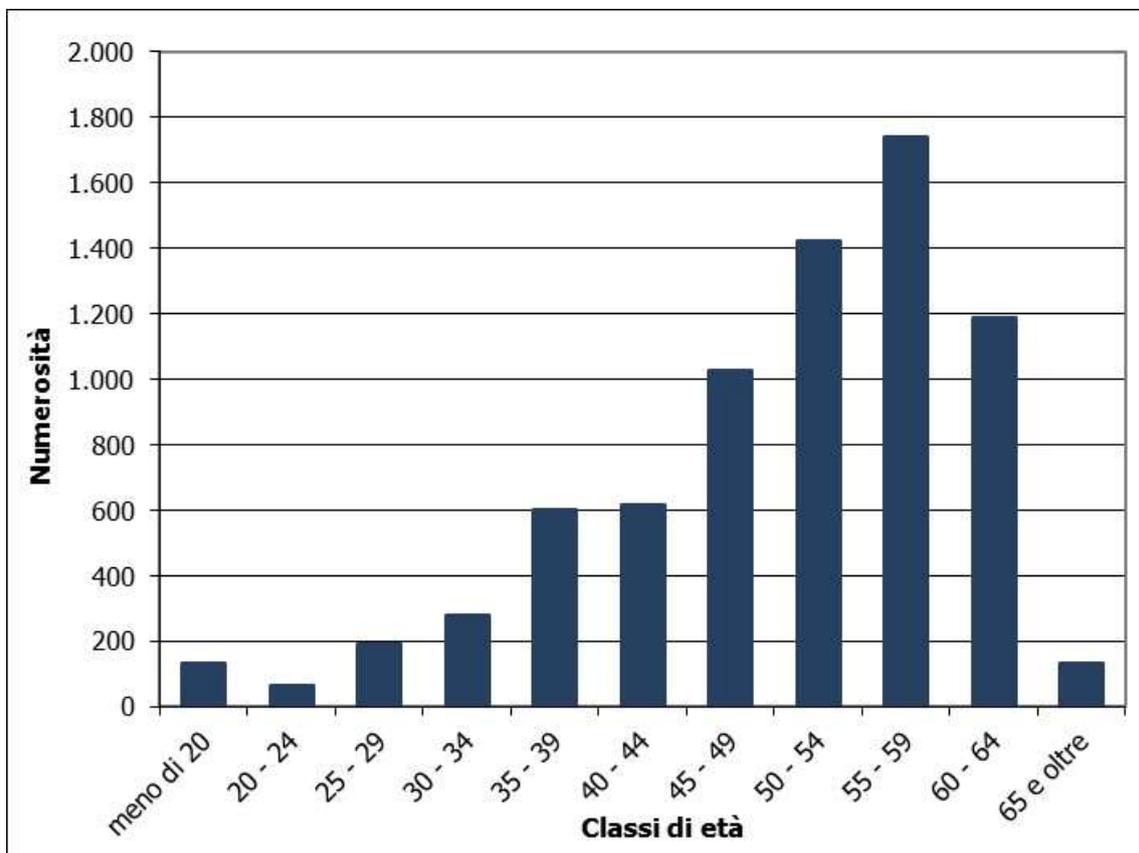
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 7.400 (6.891 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	69	64	133	1,80%
Iscritti tra 20 e 24 anni	38	27	65	0,88%
Iscritti tra 25 e 29 anni	94	97	191	2,58%
Iscritti tra 30 e 34 anni	135	146	281	3,80%
Iscritti tra 35 e 39 anni	250	351	601	8,12%
Iscritti tra 40 e 44 anni	237	382	619	8,36%
Iscritti tra 45 e 49 anni	433	593	1.026	13,86%
Iscritti tra 50 e 54 anni	678	742	1.420	19,19%
Iscritti tra 55 e 59 anni	939	802	1.741	23,53%
Iscritti tra 60 e 64 anni	695	493	1.188	16,05%
Iscritti di 65 anni e oltre	112	23	135	1,83%
Totale	3.680	3.720	7.400	100%
in %	49,73%	50,27%	100%	

Età media: 49 anni 11 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	52.080.987,628		517.488.819
a) Quote emesse	3.828.211,825	40.218.293	
b) Quote annullate	(3.748.676,411)	(39.191.698)	
c) Variazione del valore quota	-	40.146.068	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		41.172.663
Quote in essere alla fine dell'esercizio	52.160.523,042		558.661.482

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a euro 10,710 (euro 9,936 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 1.026.595 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2019 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,104
Febbraio	10,147
Marzo	10,286
Aprile	10,352
Maggio	10,309
Giugno	10,485
Luglio	10,586
Agosto	10,674
Settembre	10,693
Ottobre	10,675
Novembre	10,698
Dicembre	10,710

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 45.074.437

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari	Quote di Fondi Mobiliari	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	26.285.805	-	13.000.001
Incrementi da:	374.122	6.690.785	-
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-	6.625.000	-
Rivalutazioni	374.122	65.785	-
Altri	-	-	-
Decrementi da:	(1.620.760)	-	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-	-
Rimborsi	(498.000)	-	-
Svalutazioni	(1.122.760)	-	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	25.039.167	6.690.785	13.000.001

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare

€ 25.039.167

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Fondo Omega	13.321.598	13.024.722
Fondo Q4	6.832.787	7.864.009
Fondo Omicron Plus	1.607.536	2.197.074
Fondo Geras	821.963	800.000
Fondo Spazio Sanità	803.289	800.000
Fondo Encore+	1.651.994	1.600.000
Totale	25.039.167	26.285.805

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari

€ 6.690.785

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
-------	---------------------	---------------------

Fondo Permira Solutions IV	1.140.239	-
Fondo Barings European Loan Fund Tranche A	5.550.546	-
Totale	6.690.785	-

d) Depositi bancari
€ 312.459

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 577.546 al 31 dicembre 2018).

l) Titoli di capitale non quotati
€ 13.000.001

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 13.000.000) e dal titolo Banco Espirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

q) Altre attività della gestione finanziaria
€ 32.025

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 32.025 al 31 dicembre 2018). La perizia effettuata nel corso del 2018 dall'esperto incaricato ha confermato i valori dei beni.

20 – Investimenti in gestione
€ 536.732.876

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	-	32.804.953
Amundi Asset Management	312.479.222	296.625.972
Epsilon SGR	97.514.083	93.141.713
Pictet Asset Management	124.726.217	67.944.444
Altro	2.023.354	852.947
Totale	536.732.876	491.370.029

a) Depositi bancari
€ 10.517.477

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario State Street Bank per euro 8.180.581 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 2.336.896 (euro 10.475.281 al 31 dicembre 2018).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali
€ 250.595.614

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 257.035.902.

d) Titoli di debito quotati **€ 134.383.129**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 118.498.567.

e) Titoli di capitale quotati **€ 71.197.858**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 74.471.385.

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 323.906.

h) Quote di OICR **€ 46.870.593**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 11.492.777.

i) Opzioni acquistate **€ 91.828**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 66.125.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET QL GL DF EQT	LU0845340560	Quote di O.I.C.R.	19.465.980	3,3%
PICTET EUROPEAN SUST	LU0258985596	Quote di O.I.C.R.	16.364.928	2,8%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	10.941.173	1,8%
SPGB 1.4 01/20	ES00000126C0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.012.160	1,4%
SPGB 1.6 04/25	ES00000126Z1	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.586.216	0,9%
SPGB 4 04/20	ES00000122D7	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.073.350	0,9%
CTZ ZC 03.20	IT0005329336	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.024.668	0,9%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.297.892	0,7%
ICTZ ZC 11/21	IT0005388928	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.997.723	0,7%
ICTZ ZC 06/21	IT0005371247	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.985.282	0,7%
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.482.558	0,6%
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.321.261	0,5%
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.224.406	0,5%
CCTS FR 01/25	IT0005359846	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.135.000	0,5%
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.065.844	0,5%
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.032.750	0,5%
CCTS FR 02/24	IT0005218968	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.010.800	0,5%
BTPIL 2.1 09/21	IT0004604671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.990.371	0,5%
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.882.566	0,5%
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.824.521	0,5%
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.791.609	0,5%
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.769.370	0,5%
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.746.804	0,5%
TII 0.875 01/29	US9128285W63	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.702.460	0,5%
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.695.939	0,5%
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.683.969	0,5%
T 2.25 04/21	US912828WG10	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.523.468	0,4%
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.478.362	0,4%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
BTPIL 1.25 09/32	IT0005138828	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.468.297	0,4%
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.438.536	0,4%
OBL 0 10/22	DE0001141760	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.414.106	0,4%
PGB 2.875 10/25	PTOTEKOE0011	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.392.990	0,4%
T 1.875 12/20	US9128283L27	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.359.809	0,4%
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.298.951	0,4%
T 2.75 11/23	US912828WE61	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.255.788	0,4%
T 2 07/22	US912828XQ82	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.165.777	0,4%
T 2.25 11/24	US912828G385	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.163.801	0,4%
T 1.25 10/21	US912828T677	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.157.290	0,4%
BTPIL 09/41 2.55	IT0004545890	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.122.176	0,4%
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.110.878	0,4%
T 2.375 08/24	US912828D564	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.072.886	0,3%
CYPRUS 0.625 12/19	XS1989405425	Titoli di debito	2.048.780	0,3%
DBR 0.1 04/46 I/L	DE0001030575	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.896.554	0,3%
T 1.875 03/22	US912828W895	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.891.938	0,3%
T 2.25 11/25	US912828M565	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.891.398	0,3%
FRTRIL0.1 07/47	FR0013209871	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.815.450	0,3%
FRIL 0.1 03/25	FR0012558310	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.791.785	0,3%
T 2 08/25	US912828K742	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.788.877	0,3%
MEX 1.875 02/22	XS1369322927	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.765.722	0,3%
CVS 3.7 03/23	US126650CV07	Titoli di debito	1.762.338	0,3%
Totale			181.185.557	30,8%
Altri strumenti finanziari			321.861.636	54,7%
Totale strumenti finanziari			503.047.193	85,5%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2019 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	EUR	8.055
SWATCH GROUP NOM	CH0012255144	CHF	8.000
LAFARGEHOLCIM LTD	CH0012214059	CHF	8.004
COLGATE PALMOLIVE CO	US1941621039	USD	12.266
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	14.049
BECTON DICKINSON & C	US0758871091	USD	9.692
TARGET CORP	US87612E1064	USD	11.422
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD	12.419
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	USD	11.578
BROWN + BROWN INC	US1152361010	USD	10.552
ROYAL CARIBBEAN	LR0008862868	USD	11.894
VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	USD	8.343
POLARIS INDUSTRIES	US7310681025	USD	9.060
ACCENTURE PLC CL A	IE00B4BNMY34	USD	18.760
NETAPP INC	US64110D1046	USD	11.092
OWENS CORNING	US6907421019	USD	11.603
RALPH LAUREN CORP	US7512121010	USD	10.443
ANTHEM INC	US0367521038	USD	8.072
CAN APARTM PROP REIT	CA1349211054	CAD	10.926
LIBERTY MEDIA GROUP	US5312298541	USD	8.190
Totale			214.420

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
DANAHER CORP	US2358511028	USD	13.672
Totale			13.672

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2019 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	S&P 500 INDEX	USD	Morgan Stanley	LUNGA	42
Futures	MSCI EM	USD	BofA Securities Euro	LUNGA	45
Futures	NIKKEI 225 INDEX	JPY	BNP (PARIGI)	LUNGA	3
Futures	T 16/11.26 2%	USD	BANCA IMI	LUNGA	68
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	DEUTSCHE BANK	CORTA	170
Futures	UKX - FTSE 100	GBP	BANCA IMI	LUNGA	12
Opzione	S&P 500 INDEX	USD	BANCA IMI	LUNGA	15
Opzione	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BANCA IMI	LUNGA	100
Opzione	S&P 500 INDEX	USD	BANCA IMI	LUNGA	10
Opzione	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BANCA IMI	LUNGA	120

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	10.854.020	3
CHF	LUNGA	120.000	2
DKK	CORTA	20.592.720	3
DKK	LUNGA	50.000	1
EUR	CORTA	160.255.260	19
EUR	LUNGA	4.617.277	13
GBP	CORTA	27.014.100	4
GBP	LUNGA	588.000	5
JPY	LUNGA	353.941.500	1
NOK	CORTA	6.531.700	2
NOK	LUNGA	90.000	1
SEK	CORTA	35.996.960	3
SEK	LUNGA	10.000	1
USD	CORTA	124.791.700	4
USD	LUNGA	980.000	2

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	56.356.291	134.238.560	60.000.763	-	250.595.614
Titoli di Debito quotati	9.261.368	62.820.480	49.665.839	12.635.442	134.383.129
Titoli di Capitale quotati	2.112.708	36.747.131	31.734.420	603.599	71.197.858
Quote di OICR	-	46.772.082	98.511	-	46.870.593
Opzioni acquistate	-	-	-	91.828	91.828
Depositi bancari	10.517.477	-	-	-	10.517.477
Totale	78.247.844	280.578.253	141.499.533	13.330.869	513.656.499

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Opzioni acquistate	Totale
AUD			676.053	98.511	6.371		780.935
CAD			1.164.367		5.737		1.170.104
CHF	96.237		5.056.526		107.592		5.260.355
DKK	871.678		992.518		16.080		1.880.276
EUR	176.322.439	81.490.432	27.268.882	35.830.909	6.704.371	55.120	327.672.153
GBP	13.622.100	290.825	8.862.731		410.089		23.185.745
HKD			367.307		9.197		376.504
ILS			32.183		2.643		34.826
JPY			2.781.298		310.912		3.092.210
NOK			338.515		5.891		344.406
NZD			33.599		4.172		37.771
SEK	612.587		1.448.889		17.691		2.079.167
SGD	59.070.573		146.806		5.086		59.222.465
USD		52.601.872	22.028.184	10.941.173	2.911.645	36.708	88.519.582
Totale	250.595.614	134.383.129	71.197.858	46.870.593	10.517.477	91.828	513.656.499

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	25.033.751	71.989.625	153.572.237
Titoli di Debito quotati	11.600.757	40.533.214	82.249.158
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Totale	36.634.508	112.522.839	235.821.395

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2019 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ISPIM 0.875 06/22	500.000	EUR	508.400
ISPIM 2.125 08/23	700.000	EUR	740.229
INTESA SANPAOLO	136.058	EUR	319.532
STATE STREET CORP	400	USD	28.187
Totale			1.596.348

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	115.150.285	134.799.808	(19.649.523)	249.950.092
Titoli di Debito quotati	76.540.329	70.196.305	6.344.024	146.736.634
Titoli di Debito non quotati	-	344.029	(344.029)	344.029
Titoli di Capitale quotati	34.331.307	55.205.229	(20.873.923)	89.536.536
Quote di OICR	37.677.452	7.744.992	29.932.460	45.422.443
Totale	269.702.622	268.788.363	(4.590.991)	531.989.735

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2019:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	249.950.092	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	146.736.634	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	344.029	-
Titoli di Capitale quotati	37.181	17.107	54.287	89.536.536	0,061
Quote di O.I.C.R.	2	2	4	45.422.443	0,000
Totale	37.183	17.109	54.291	531.989.735	0,010

I) Ratei e risconti attivi

€ 2.722.261

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Ratei attivi su titoli di debito	2.669.386	2.574.261
Ratei attivi su conti corrente	643	1.255
Dividendi da incassare	52.232	75.730
Totale	2.722.261	2.651.246

n) Altre attività della gestione finanziaria € 18.031.374

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	2.000.898	802.946
Crediti per operazioni da regolare	15.950.376	13.456.573
Contratto CSA	80.000	600.000
Crediti per commissioni di retrocessione	-	9.023
Totale	18.031.374	14.868.542

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 2.322.742

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per operazioni forward	1.619.903	757.568
Crediti per margine di variazione su futures	20.619	32.752
Crediti per versamenti margini iniziali	682.220	695.978
Totale	2.322.742	1.486.298

40 – Attività della gestione amministrativa € 4.093.712
a) Cassa e depositi bancari € 3.985.526

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.206.979 al 31 dicembre 2018).

d) Altre attività della gestione amministrativa € 108.186

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 183.911 al 31 dicembre 2018).

50 – Credito di Imposta € 2.630.111

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 2.700.276 al 31 dicembre 2018).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 3.715.376**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.715.376**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti per cambio comparto	1.772.360	2.218.990
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	388.667	1.421.818
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	187.287	941.162
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	511.082	540.015
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	39.258	264.151
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	80.544	240.450
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	627	156.050
Erario ritenute su redditi da capitale incluse addizionali	342.447	141.966
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	12.799	121.399
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A	363.992	86.175
Contributi da riconciliare	3.787	18.077
Debiti verso aderenti	12.282	12.300
Contributi da rimborsare	244	1
Totale	3.715.376	6.162.554

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 17.612.775**

b) Opzioni emesse **€ -**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 72.876.

c) Ratei e risconti passivi **€ 267**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 368.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 17.612.508**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso terzi	117.000	117.000
Debiti per operazioni di liquidità	15.933.057	13.260.468
Debiti per operazioni in titoli	214.420	400.933
Commissioni di gestione	109.924	66.570
Commissioni Depositario	26.834	20.666

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti per operazioni forward	1.069.167	1.614.633
Debiti per margini di variazione su futures	12.106	8.250
Contratti CSA	130.000	30.000
Debiti per altre operazioni	-	-
Totale	17.612.508	15.518.520

40 – Passività della gestione amministrativa
€ 239.531
b) Altre passività della gestione amministrativa
€ 235.367

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 109.265 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ 4.164

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 4.170 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta
€ 8.301.972

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 2.240.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 2.448.824 e relativi a valute da regolare per euro (156.279.730).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.026.595**

a) Contributi per le prestazioni **€ 40.328.276**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	9.013.548	9.695.050
Contributi da lavoratori	3.706.173	3.939.790
T.F.R.	8.137.960	9.231.766
Contributi incassati	20.857.681	22.866.606
Contributi per coperture accessorie	171.485	204.728
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	3.087.746	131.172.127
Trasferimenti da altro comparto	16.211.364	11.358.152
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	40.328.276	165.601.613

b) Anticipazioni **€ (9.015.701)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(2.342.937)	(1.437.261)
Anticipazioni per spese sanitarie	(37.642)	-
Anticipazioni per altri motivi	(6.635.122)	(3.648.452)
Totale	(9.015.701)	(5.085.713)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (25.726.903)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(5.928.830)	(3.588.595)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(5.679.970)	(419.286)
Trasferimenti ad altro fondo	(182.640)	(388.566)
Trasferimenti ad altro comparto	(13.935.463)	(14.245.693)
Totale	(25.726.903)	(18.642.140)

d) Trasformazioni in rendita **€ (46.367)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 346.917 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale € (4.341.225)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 4.962.964 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie € (171.485)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 204.728 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali € -

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 37.703 al 31 dicembre 2018).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta € 407.257

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 407.257 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
20 a) Dividendi e interessi	1.090.483	623.400
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(683.226)	(173.082)
Totale	407.257	450.318

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di investimento immobiliari	448.650	(748.639)
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari	52.500	65.786
Titoli di capitale non quotati	589.333	-
Oneri e spese bancari	-	(373)
Totale	1.090.483	(683.226)

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2019
Fondo Omicron Plus	336.725
Fondo Geras	28.504
Fondo Spazio Sanità	36.293
Fondo Encore+	47.128
Fondo Permira Credit Solutions IV	52.500
Banca d'Italia	589.333
Totale	1.090.483

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta
€ 48.574.724

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 48.574.724 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
30 a) Dividendi e interessi	9.325.030	7.249.971
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	39.249.694	(19.633.124)
Totale	48.574.724	(12.383.153)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(21.376)	387.613
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	800.873	3.491.123
Titoli di debito quotati	6.634.970	19.258.649
Titoli di debito non quotati	2.410	20.123
Titoli di capitale quotati	2.176.346	17.600.396
Quote di O.I.C.R.	4.111	5.445.355
Risultati su operazioni futures	179	911.740
Risultati su operazioni forward	-	(7.785.152)
Commissioni di negoziazione su operatività in titoli	-	(54.292)
Commissioni di neg. su operatività in futures	-	(8.532)
Ritenute e bolli	(272.483)	(3.025)
Rebates	-	8.337
Altre	-	(22.641)
Totale	9.325.030	39.249.694

40 – Oneri di gestione
€ (503.157)
a) Società di gestione
€ (399.610)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 399.610 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	(9.705)	(35.705)
Amundi	(170.575)	(122.427)
Epsilon SGR	(86.456)	(63.560)
Pictet	(132.874)	(22.790)
Totale	(399.610)	(244.482)

b) Depositario
€ (103.547)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 103.547 (euro 75.766 al 31 dicembre 2018).

50 – Margine della gestione finanziaria € (48.478.824)

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziari diretta	407.257	450.318
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.574.724	(12.383.153)
40 Oneri di gestione	(503.157)	(320.248)
Margine della gestione finanziaria	48.478.824	(12.253.083)

60 - Saldo della gestione amministrativa € (30.784)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 90.295

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 96.710 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (32.221)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 37.592 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative € (88.852)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 98.600 al 31 dicembre 2018).

Per un ammontare pari a euro 30.784 (euro 39.504 al 31 dicembre 2018) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi € (6)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.485 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.507 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 49.474.635

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.026.595	136.396.854
50 Margine della gestione finanziaria	48.478.824	(12.953.083)
60 Saldo della gestione amministrativa	(30.784)	(39.504)
Variazione ANDP ante imposte	49.474.635	124.104.267

80 - Imposta sostitutiva

€ (8.301.972)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 2.700.276 a debito al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 41.172.663

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Bilanciato Prudente

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	36.288.149	36.271.666
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	8.344.424	6.945.753
d) Depositi bancari	908.916	2.291.201
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	27.000.000	27.000.000
o) Ratei e risconti attivi	34.809	34.712
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	1.165.339.458	982.743.230
a) Depositi bancari	31.990.453	17.744.812
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	425.999.883	422.103.662
d) Titoli di debito quotati	229.113.763	201.409.937
e) Titoli di capitale quotati	358.250.422	247.189.210
f) Titoli di debito non quotati	-	485.859
h) Quote di O.I.C.R.	46.694.084	36.838.387
i) Opzioni acquistate	354.438	206.310
l) Ratei e risconti attivi	4.741.197	4.482.384
n) Altre attività della gestione finanziaria	63.500.083	48.643.269
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	4.695.135	3.639.400
40 Attività della gestione amministrativa	12.443.682	16.972.701
a) Cassa e depositi bancari	12.226.609	16.624.923
d) Altre attività della gestione amministrativa	217.073	347.778
50 Crediti di imposta	7.006.709	7.193.630
Totale attività	1.221.077.998	1.043.181.227

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	7.863.006	12.045.617
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.863.006	12.045.617
20	Passività della gestione finanziaria	61.445.848	48.697.024
	b) Opzioni emesse	-	227.370
	c) Ratei e risconti passivi	1.550	906
	d) Altre passività della gestione finanziaria	61.444.298	48.468.748
40	Passività della gestione amministrativa	463.338	193.574
	b) Altre passività della gestione amministrativa	454.930	185.659
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.408	7.915
50	Debiti di imposta	23.183.475	-
	Totale passività	92.955.667	60.936.215
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.128.122.331	982.245.012

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	4.524	106.852
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(345.773.892)	(317.730.233)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	14.951.604	19.332.736
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(15.676.168)	-
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	34.027.593	34.144.043

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	41.439.847	332.404.600
a) Contributi per le prestazioni	108.531.194	380.501.125
b) Anticipazioni	(20.687.620)	(13.285.398)
c) Trasferimenti e riscatti	(43.871.170)	(27.274.592)
d) Trasformazioni in rendita	(37.062)	(770.820)
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.453.124)	(6.343.085)
f) Premi per prestazioni accessorie	(442.371)	(432.692)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	10.062
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.282.248	884.868
a) Dividendi e interessi	1.570.883	1.210.813
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	711.365	(325.945)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	126.341.890	(34.033.863)
a) Dividendi e interessi	20.518.493	13.521.262
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	105.823.397	(47.555.125)
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(960.651)	(636.533)
a) Società di gestione	(756.964)	(500.635)
b) Depositario	(203.687)	(135.898)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	127.663.487	(33.785.528)
60 Saldo della gestione amministrativa	(42.540)	(35.325)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	182.336	183.564
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(68.068)	(71.353)
c) Spese generali ed amministrative	(159.800)	(147.495)
g) Oneri e proventi diversi	(8)	4.717
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(4.758)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	169.060.794	298.583.747
80 Imposta sostitutiva	(23.183.475)	7.193.630
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	145.877.319	305.777.377

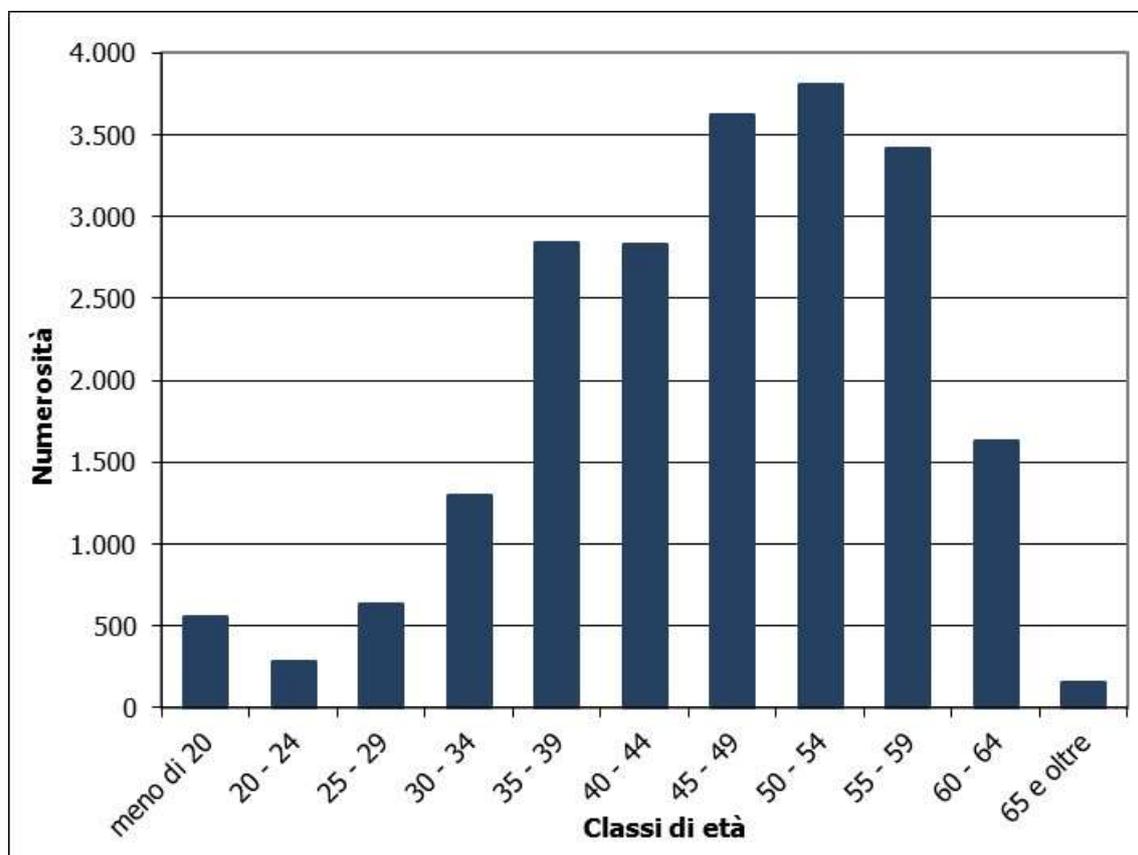
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 21.069 (20.226 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	303	256	559	2,65%
Iscritti tra 20 e 24 anni	147	135	282	1,34%
Iscritti tra 25 e 29 anni	325	310	635	3,01%
Iscritti tra 30 e 34 anni	586	707	1.293	6,14%
Iscritti tra 35 e 39 anni	1.143	1.701	2.844	13,50%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1.233	1.599	2.832	13,44%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.743	1.880	3.623	17,20%
Iscritti tra 50 e 54 anni	2.003	1.804	3.807	18,07%
Iscritti tra 55 e 59 anni	2.028	1.384	3.412	16,19%
Iscritti tra 60 e 64 anni	1.038	591	1.629	7,73%
Iscritti di 65 anni e oltre	138	15	153	0,73%
Totale	10.687	10.382	21.069	100%
in %	50,72%	49,28%	100%	

Età media: 46 anni



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	99.063.953,415		982.245.012
a) Quote emesse	10.143.244,403	108.108.629	
b) Quote annullate	(6.284.608,543)	(66.668.782)	
c) Variazione del valore quota	-	104.437.472	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		145.877.319
Quote in essere alla fine dell'esercizio	102.922.589,275		1.128.122.331

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a euro 10,961 (euro 9,915 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 41.439.847 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2019 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,159
Febbraio	10,250
Marzo	10,402
Aprile	10,540
Maggio	10,407
Giugno	10,619
Luglio	10,744
Agosto	10,788
Settembre	10,860
Ottobre	10,845
Novembre	10,921
Dicembre	10,961

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 36.288.149

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Mobiliari	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	6.945.753	27.000.000
<u>Incrementi da:</u>	2.217.268	-
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	1.427.359	-
Rivalutazioni	789.909	-
Altri	-	-
<u>Decrementi da:</u>	(818.597)	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-
Rimborsi	(818.597)	-
Svalutazioni	-	-
Altri	-	-
Rimanenze finali	8.344.424	27.000.000

b) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare

€ 8.344.424

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
BlackRock Renewable	6.073.624	4.554.468
Principia Health	2.270.800	2.391.285
Totale	8.344.424	6.945.753

d) Depositi bancari

€ 908.916

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 2.291.201 al 31 dicembre 2018).

l) Titoli di capitale non quotati

€ 27.000.000

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 27.000.000 al 31 dicembre 2018).

o) Ratei e risconti attivi
€ 34.809

La voce si compone come segue:

Fondo	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Risconto commissioni Fondo Principia Health	34.809	34.712
Rateo dividendi Fondo BlackRock	-	-
Totale	34.809	34.712

20 – Investimenti in gestione
€ 1.165.529.458

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	74.439.880	104.436.393
Amundi Asset Management	509.799.636	449.707.133
Epsilon SGR	214.076.280	196.420.133
Pictet Asset Management	303.543.292	228.475.997
Azimut	58.973.513	-
Altro	4.696.857	3.703.574
Totale	1.165.529.458	982.743.230

a) Depositi bancari
€ 31.990.453

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario State Street Bank per euro 22.215.338, da depositi detenuti presso l'Istituto Centrale delle Banche Popolari per euro 800.000 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 8.975.115 (euro 17.744.812 al 31 dicembre 2018).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali
€ 425.999.883

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 422.103.662.

d) Titoli di debito quotati
€ 229.113.763

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 201.409.937.

e) Titoli di capitale quotati
€ 358.250.422

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 247.189.210.

f) Titoli di debito non quotati
€ -

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 485.859.

h) Quote di OICR
€ 46.694.084

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 36.838.387.

i) Opzioni acquistate
€ 354.438

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 206.310.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0845340560	Quote di O.I.C.R.	25.385.911	2,1%
SPGB 1.4 01/20	LU0258985596	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.030.400	1,6%
CTZ ZC 03.20	LU0188500283	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.074.005	1,2%
EF EQ EM MKT-Z	ES00000126C0	Quote di O.I.C.R.	14.703.932	1,2%
SPGB 4 04/20	ES00000126Z1	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.146.700	0,8%
TII 0.875 01/29	ES00000122D7	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.686.477	0,7%
BOTS ZC 06/20	IT0005329336	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.001.164	0,7%
CCTS FR 02/24	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.025.200	0,6%
FRIL 07/27 1.85	IT0005388928	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.673.005	0,5%
CCTS FR 01/25	IT0005371247	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.270.000	0,5%
EF EQ JAP-Z LTE	FR0010899765	Quote di O.I.C.R.	6.171.246	0,5%
ICTZ ZC 11/21	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.996.585	0,5%
NESTLE SA REG	IT0004243512	Titoli di capitale	5.596.570	0,5%
APPLE INC	IT0005359846	Titoli di capitale	5.497.340	0,4%
T 2.625 06/21	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.438.675	0,4%
FRIL 07/22 1.1	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.407.232	0,4%
FRIL 07/23 2.1	IT0005218968	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.157.407	0,4%
BTPIL 2.6 09/23	IT0004604671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.007.610	0,4%
MICROSOFT CORP	FR0011982776	Titoli di capitale	4.993.859	0,4%
FRTR 0.25 07/24	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.760.488	0,4%
FRIL 07/32 3.15	IT0005246134	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.753.002	0,4%
FRIL 1.8 07/40	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.708.507	0,4%
BTPIL 1.3 05/28	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.673.252	0,4%
BTPIL 2.1 09/21	US9128285W63	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.642.001	0,4%
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.481.722	0,4%
PGB 2.875 10/25	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.459.874	0,4%
DBRI 0.1 04/23	US912828WG10	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.384.498	0,4%
CYPRUS 0.625 12/19	IT0004735152	Titoli di debito	4.353.658	0,4%
SPGB 1.6 04/25	IT0005138828	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.340.494	0,4%
BTPIL 09/35 2.35	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.300.595	0,4%
T 1.875 12/20	DE0001141760	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.237.478	0,3%
DBRIL 0.5 04/30	PTOTEKOE0011	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.225.064	0,3%
ROCHE HOLDING AG GEN	US9128283L27	Titoli di capitale	4.159.811	0,3%
OATIL 0.7 14/30	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.096.074	0,3%
BTPIL 1.25 09/32	US912828WE61	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.061.726	0,3%
NOVARTIS AG REG	US912828XQ82	Titoli di capitale	3.850.344	0,3%
BTPIL 3.1 09/26	US912828G385	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.847.666	0,3%
MEX 1.875 02/22	US912828T677	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.843.042	0,3%
BTPIL 2.35 09/24	IT0004545890	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.786.055	0,3%
TOTAL SA	ES00000127C8	Titoli di capitale	3.761.537	0,3%
SAP AG	US912828D564	Titoli di capitale	3.738.583	0,3%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
T 2 07/22	XS1989405425	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.580.388	0,3%
SPII 1.8 11/24	DE0001030575	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.567.876	0,3%
BDX 0.632 06/23	US912828W895	Titoli di debito	3.536.855	0,3%
AMAZON.COM INC	US912828M565	Titoli di capitale	3.405.953	0,3%
BTPIL 09/41 2.55	FR0013209871	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.391.978	0,3%
ASML HOLDING	FR0012558310	Titoli di capitale	3.336.596	0,3%
LVMH MOET HENNESSY L	US912828K742	Titoli di capitale	3.321.884	0,3%
T 1.375 06/23	XS1369322927	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.307.213	0,3%
FRIL 07/29 3.4	US126650CV07	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.218.110	0,3%
Totale			295.395.642	24,2%
Altri strumenti finanziari			764.762.511	62,6%
Totale strumenti finanziari			1.060.158.153	86,8%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2019 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ADVANCED MICRO DEVIC	US0079031078	USD	16.343
ALIMENTATION C-T B	CA01626P4033	CAD	16.987
ALLEGHANY CORP	US0171751003	USD	21.370
APPLE INC	US0378331005	USD	26.161
BARRY CALLEBAUT	CH0009002962	CHF	15.736
BORGWARNER INC	US0997241064	USD	15.459
CADENCE DESIGN SYS	US1273871087	USD	18.538
CELLNEX TELECOM SAU	ES0105066007	EUR	15.003
CITRIX SYSTEMS INC	US1773761002	USD	19.760
COMERICA INC	US2003401070	USD	19.177
EDWARDS LIFESCIENCES	US28176E1082	USD	20.784
ENTERGY CORP	US29364G1031	USD	21.346
EQUITY LIFESTYLE PRO	US29472R1086	USD	18.813
EVERSOURCE ENERGY	US30040W1080	USD	15.158
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	18.286
GRIFOLS SA	ES0171996087	EUR	14.773
HALMA PLC	GB0004052071	GBP	15.010
ILLUMINA INC	US4523271090	USD	17.733
INTL FLAVORS FRAGRAN	US4595061015	USD	22.989
JC DECAUX SA	FR0000077919	EUR	14.967
JEFFERIES FINANCIAL	US47233W1099	USD	15.231
KEPPEL CORP LTD	SG1U68934629	SGD	15.257
LULULEMON ATHL	US5500211090	USD	20.639
MAGELLAN FINANCIAL G	AU000000MFG4	AUD	14.837
MARVELL TECHNOLOGY G	BMG5876H1051	USD	16.564
MCDONALD S CORP	US5801351017	USD	17.605
MEDICAL PROP. TRUST	US58463J3041	USD	16.926
O REILLY AUTOMOTIVE	US67103H1077	USD	15.618
OKTA INC	US6792951054	USD	20.557
OMEGA HEALTHCARE INV	US6819361006	USD	18.865
PEPSICO INC	US7134481081	USD	24.352
PFIZER INC	US7170811035	USD	17.453
PROCTER + GAMBLE CO/	US7427181091	USD	22.255
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	GBP	15.280

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
RANDSTAD NV	NL0000379121	EUR	14.917
RECKITT BENCKISER GR	GB00B24CGK77	GBP	15.122
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	17.907
SNAP-ON INC	US8330341012	USD	15.092
TJX COMPANIES INC	US8725401090	USD	16.319
WELLS FARGO + CO	US9497461015	USD	19.172
WHEATON PRECIOUS	CA9628791027	CAD	15.928
XYLEM INC	US98419M1009	USD	21.058
Totale			751.342

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
APPLE INC	US0378331005	USD	59.099
CITY DEVELOPMENT LTD	SG1R89002252	SGD	15.228
Totale			74.327

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2019 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	S&P 500 INDEX	USD	Morgan Stanley Europe	LUNGA	162
Futures	MSCI EM	USD	BofA Securities Euro	LUNGA	183
Futures	NIKKEI 225 INDEX	JPY	BNP (PARIGI)	LUNGA	12
Futures	T 16/11.26 2%	USD	BANCA IMI	LUNGA	187
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	DEUTSCHE BANK	CORTA	426
Futures	UKX - FTSE 100	GBP	BANCA IMI	LUNGA	45
Options	S&P 500 INDEX	USD	BANCA IMI	LUNGA	60
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BANCA IMI	LUNGA	375
Options	S&P 500 INDEX	USD	BANCA IMI	LUNGA	40
Options	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	BANCA IMI	LUNGA	455

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	45.565.400	4
CHF	LUNGA	390.000	2
DKK	CORTA	61.418.220	3
EUR	CORTA	344.744.374	22
EUR	LUNGA	14.951.604	20
GBP	CORTA	86.262.640	5
GBP	LUNGA	1.446.117	6
JPY	LUNGA	1.122.271.500	1
NOK	CORTA	23.385.740	2
NOK	LUNGA	610.000	1

SEK	CORTA	115.031.840	3
SEK	LUNGA	830.000	2
USD	CORTA	201.876.404	5
USD	LUNGA	3.881.501	8

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	103.904.521	222.145.219	99.950.143	-	425.999.883
Titoli di Debito quotati	18.829.994	103.950.096	84.056.912	22.276.761	229.113.763
Titoli di Capitale quotati	9.550.080	173.166.321	172.213.544	3.320.477	358.250.422
Quote di OICR	-	46.261.091	418.066	14.927	46.694.084
Opzioni acquistate	-	-	-	354.438	354.438
Depositi bancari	31.990.453	-	-	-	31.990.453
Totale	164.275.048	545.522.727	356.638.665	25.966.603	1.092.403.043

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Opzioni acquistate	Depositi Bancari	Totale
AUD	-	-	4.048.797	418.066	-	46.932	4.513.795
CAD	-	-	5.844.529	-	-	32.652	5.877.181
CHF	125.108	-	26.196.186	-	-	612.286	26.933.580
DKK	1.322.708	-	5.134.237	-	-	127.444	6.584.389
EUR	302.066.509	146.598.422	122.606.049	20.875.180	354.438	19.458.981	611.959.579
GBP	23.788.840	484.709	46.260.110	-	-	1.662.240	72.195.899
HKD	-	-	2.077.886	14.927	-	31.972	2.124.785
ILS	-	-	124.105	-	-	23.265	147.370
JPY	-	-	9.988.225	-	-	1.077.131	11.065.356
NOK	-	-	2.025.117	-	-	40.992	2.066.109
NZD	-	-	190.232	-	-	3.703	193.935
SEK	882.385	-	6.546.117	-	-	102.218	7.530.720
SGD	-	-	820.446	-	-	21.912	842.358
USD	97.814.333	82.030.632	126.388.386	25.385.911	-	8.748.725	340.367.987
TOTALE	425.999.883	229.113.763	358.250.422	46.694.084	354.438	31.990.453	1.092.403.042

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	43.870.807	114.243.857	267.885.220
Titoli di Debito quotati	19.635.304	74.978.820	134.499.639
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Totale	63.506.111	189.222.677	402.384.859

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2019 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ JAP-Z LTE	55.313	EUR	6.171.246
EF EQ EM MKT-Z	51.255	EUR	14.703.932
ISPIM 0.875 06/22	1.000.000	EUR	1.016.800
ISPIM 2.125 08/23	1.500.000	EUR	1.586.205
INTESA SANPAOLO	623.377	EUR	1.464.001
STATE STREET CORP	1.200	USD	84.561
Totale			25.026.746

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	271.594.769	288.954.322	(17.359.553)	560.549.091
Titoli di Debito quotati	133.304.761	120.883.324	12.421.437	254.188.084
Titoli di Debito non quotati	-	516.044	(516.044)	516.044
Titoli di Capitale quotati	245.330.263	206.302.041	39.028.222	451.632.304
Quote di OICR	7.922.150	5.824.888	2.097.262	13.747.039
Totale	658.872.218	623.299.215	35.671.323	1.280.632.562

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2019:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	560.549.091	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	254.188.084	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	516.044	-
Titoli di Capitale quotati	246.629	31.692	278.321	451.632.304	0,062
Quote di O.I.C.R.	53	3	56	13.747.039	-
Totale	246.682	31.695	278.377	1.280.632.562	0,022

I) Ratei e risconti attivi
€ 4.741.197

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Ratei attivi su titoli di debito	4.454.909	4.232.403
Ratei attivi su conti corrente	834	2.270
Dividendi da incassare	285.454	247.711
Totale	4.741.197	4.482.384

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 63.500.083

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	5.386.856	3.703.575
Crediti per operazioni da regolare	56.934.328	44.912.577
Crediti per commissioni di retrocessione	28.899	27.117
Contratti CSA	1.150.000	-
Totale	63.500.083	48.643.269

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 4.695.135

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per operazioni forward	2.571.011	1.497.716
Crediti per margine di variazione su futures	80.833	97.415
Crediti per versamenti margini iniziali	2.043.291	2.044.269
Totale	4.695.135	3.639.400

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 12.443.682
a) Cassa e depositi bancari
€ 12.226.609

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 16.624.923 al 31 dicembre 2018).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 217.073

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 347.778 al 31 dicembre 2018).

50 – Credito di Imposta
€ 7.006.709

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 7.193.630 al 31 dicembre 2018).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 7.863.006**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 7.863.006**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	678.044	4.189.411
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.343.276	2.684.599
Debiti verso aderenti - Riscatti	506.144	2.164.547
Debiti verso aderenti per cambio comparto	3.457.565	1.861.066
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	162.645	456.398
Debiti verso Erario incluse addizionali	691.515	269.465
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	241.847	229.284
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	749.028	133.186
Contributi da riconciliare	7.647	34.312
Altri debiti verso aderenti	24.801	23.348
Contributi da rimborsare	494	1
Totale	7.863.006	12.045.617

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 61.445.848**

b) Opzioni emesse **€ -**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 227.370.

c) Ratei e risconti passivi **€ 1.550**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 906.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 61.444.298**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti per operazioni di liquidità	56.846.031	44.453.447
Debiti per operazioni in titoli	751.342	977.212
Contratti CSA	880.000	290.000
Commissioni di gestione	207.303	140.206
Commissioni Depositario	53.744	38.336
Debiti per operazioni forward	2.666.806	2.545.283
Debiti per margini di variazione su futures	39.072	24.264
Totale	61.444.298	48.468.748

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 463.338**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 454.930**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 185.659 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 8.408**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 7.915 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 23.183.475**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 4.524.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 18.351.425 e relativi a valute da regolare per euro (330.822.288).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 41.439.847**

a) Contributi per le prestazioni **€ 108.531.194**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	23.362.927	23.435.659
Contributi da lavoratori	12.584.562	11.861.389
T.F.R.	30.645.864	33.292.106
Contributi incassati	66.593.353	68.589.154
Contributi per coperture accessorie	442.371	432.692
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	7.032.554	273.397.905
Trasferimenti da altro comparto	34.462.916	38.081.374
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	108.531.194	380.501.125

b) Anticipazioni **€ (20.287.620)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(7.685.445)	(5.878.072)
Anticipazioni per spese sanitarie	(61.404)	(108.642)
Anticipazioni per altri motivi	(12.540.771)	(7.298.684)
Totale	(20.287.620)	(13.285.398)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (43.871.170)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(8.859.641)	(6.297.002)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(5.425.879)	(447.477)
Trasferimenti ad altro fondo	(1.599.116)	(1.336.493)
Trasferimenti ad altro comparto	(27.986.534)	(19.193.620)
Totale	(43.871.170)	(27.274.592)

d) Trasformazioni in rendita **€ (37.062)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 770.820 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (2.453.124)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 6.343.085 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (442.371)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 432.692 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 10.062 al 31 dicembre 2018).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ 2.282.248**

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato pari ad euro 2.282.248 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
20 a) Dividendi e interessi	1.570.883	1.210.813
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	711.365	(325.945)
Totale	2.282.248	884.868

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	1.224.000	-
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari	346.883	712.141
Oneri e spese bancarie	-	(776)
Totale	1.570.883	711.365

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Banca d'Italia	1.224.000	952.000
BlackRock Renewable	346.883	258.813
Totale	1.570.883	1.210.813

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta
€ 126.341.890

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 126.341.890 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
30 a) Dividendi e interessi	20.518.493	13.521.262
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	105.823.397	(47.555.125)
Totale	126.341.890	(34.033.863)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.237.332	5.387.805
Titoli di Debito quotati	10.665.003	31.150.359
Titoli di Debito non quotati	3.615	30.184
Titoli di Capitale	9.901.953	72.032.990
Quote di O.I.C.R.	15.927	7.758.435
Depositi Bancari	(60.833)	1.279.317
Risultati su operazioni futures	846	3.213.544
Risultati su operazioni forward	-	(14.903.322)
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(278.377)
Commissioni di negoz. per operatività in futures	-	(30.870)
Commissioni di retrocessione	-	93.796
Ritenute e bolli	(1.245.350)	(12.327)
Altre	-	101.863
Totale	20.518.493	105.823.397

40 – Oneri di gestione
€ (960.651)
a) Società di gestione
€ (756.964)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 756.964 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	(94.984)	(109.111)
Amundi	(269.639)	(180.320)
Azimut	(51.859)	-
Epsilon SGR	(206.574)	(142.055)
Pictet	(133.908)	(69.149)
Totale	(756.964)	(500.635)

b) Depositario
€ (203.687)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 203.687 (euro 135.898 al 31 dicembre 2018).

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 127.663.487

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.282.248	884.868
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	126.341.890	(34.033.863)
40 Oneri di gestione	(960.651)	(636.533)
Margine della gestione finanziaria	127.663.487	(33.785.528)

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (42.540)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 182.336

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 183.564 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (65.068)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 71.353 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative
€ (159.800)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 147.495 al 31 dicembre 2018).

Per un ammontare pari a euro 42.540 (euro 35.325 al 31 dicembre 2018) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ (8)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.717 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.758 al 31 dicembre 2018).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
 ante imposta sostitutiva**
€ 169.060.794

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	41.439.847	332.404.600
50 Margine della gestione finanziaria	127.633.487	(33.785.528)
60 Saldo della gestione amministrativa	(42.540)	(35.325)
Variazione ANDP ante imposte	169.060.794	29.583.747

80 - Imposta sostitutiva
€ (23.183.475)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 7.193.630 a debito al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 145.877.319

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Bilanciato Sviluppo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	115.196.381	102.577.617
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	85.044.515	88.135.436
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	16.360.642	-
d) Depositi bancari	755.593	1.406.550
h) Titoli di capitale quotati		
l) Titoli di capitale non quotati	13.000.006	13.000.006
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	35.625	35.625
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	1.245.911.541	1.110.279.083
a) Depositi bancari	25.622.877	32.857.277
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	399.096.717	386.413.268
d) Titoli di debito quotati	264.376.708	234.382.361
e) Titoli di capitale quotati	394.508.428	319.166.352
f) Titoli di debito non quotati	-	971.719
h) Quote di O.I.C.R.	92.363.662	77.171.380
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.762.227	4.968.276
n) Altre attività della gestione finanziaria	61.378.405	52.769.006
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.802.517	1.579.444
40 Attività della gestione amministrativa	11.625.648	11.539.171
a) Cassa e depositi bancari	11.358.873	11.104.351
d) Altre attività della gestione amministrativa	266.775	434.820
50 Crediti di imposta	10.118.487	10.388.423
Totale attività	1.382.852.057	1.234.784.294

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	9.784.731	8.591.431
	a) Debiti della gestione previdenziale	9.784.731	8.591.431
20	Passività della gestione finanziaria	62.451.171	53.606.767
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	15.064	10.823
	d) Altre passività della gestione finanziaria	62.436.107	53.595.944
40	Passività della gestione amministrativa	812.685	525.676
	b) Altre passività della gestione amministrativa	803.120	516.231
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.565	9.445
50	Debiti di imposta	26.474.544	-
	Totale passività	99.523.131	62.723.874
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.283.328.926	1.172.060.420

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	5.147	127.500
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(436.573.334)	(411.559.987)
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	2.975.355	418.743.463
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(6.846.159)	191.905.004
a) Contributi per le prestazioni	81.064.669	256.333.974
b) Anticipazioni	(22.549.119)	(15.115.246)
c) Trasferimenti e riscatti	(60.098.592)	(41.714.259)
d) Trasformazioni in rendita	(80.988)	(743.808)
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.700.948)	(6.937.920)
f) Premi per prestazioni accessorie	(481.181)	(551.404)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	633.667
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	929.796	335.126
a) Dividendi e interessi	2.386.448	956.704
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.456.652)	(621.578)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	144.831.989	(48.606.353)
a) Dividendi e interessi	24.852.818	20.142.409
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	119.979.171	(68.748.762)
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(1.096.780)	(887.930)
a) Società di gestione	(858.696)	(692.981)
b) Depositario	(238.084)	(194.949)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	144.665.005	(49.159.157)
60 Saldo della gestione amministrativa	(75.796)	(143.838)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	207.421	219.038
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(74.018)	(85.142)
c) Spese generali ed amministrative	(209.190)	(277.685)
g) Oneri e proventi diversi	(9)	5.628
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(5.677)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	137.743.050	142.602.009
80 Imposta sostitutiva	(26.474.544)	10.388.423
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	111.268.506	152.990.432

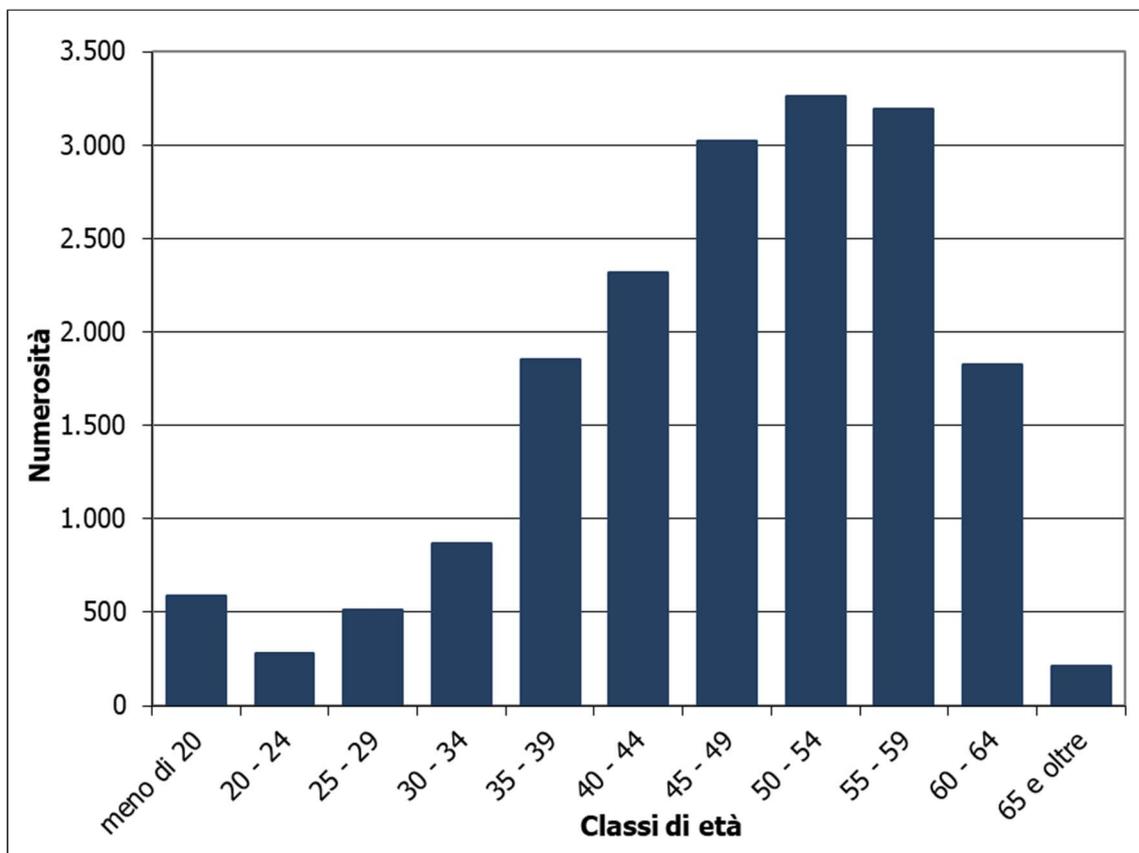
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 17.931 (16.865 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	282	305	587	3,27%
Iscritti tra 20 e 24 anni	158	121	279	1,56%
Iscritti tra 25 e 29 anni	277	238	515	2,87%
Iscritti tra 30 e 34 anni	438	430	868	4,84%
Iscritti tra 35 e 39 anni	722	1.130	1.852	10,33%
Iscritti tra 40 e 44 anni	861	1.457	2.318	12,93%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.249	1.775	3.024	16,86%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.568	1.695	3.263	18,20%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1.733	1.458	3.191	17,80%
Iscritti tra 60 e 64 anni	1.116	707	1.823	10,17%
Iscritti di 65 anni e oltre	185	26	211	1,18%
Totale	8.589	9.342	17.931	100%
in %	47,90%	52,10%	100%	

Età media: 46 anni 11 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	118.656.844,732		1.172.060.420
a) Quote emesse	7.652.480,824	80.964.963	
b) Quote annullate	(8.329.415,529)	(87.811.123)	
c) Variazione del valore quota	-	118.114.666	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		111.268.506
Quote in essere alla fine dell'esercizio	117.979.910,027		1.283.328.926

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a 10,878 (euro 9,878 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (6.846.160) corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Mese	Valore quota
Gennaio	10,117
Febbraio	10,202
Marzo	10,348
Aprile	10,461
Maggio	10,335
Giugno	10,546
Luglio	10,665
Agosto	10,706
Settembre	10,779
Ottobre	10,767
Novembre	10,839
Dicembre	10,878

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 115.196.381

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari	Quote di Fondi Mobiliari	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	88.135.436	-	13.000.006
Incrementi da:	1.649.471	16.360.642	-
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-	16.200.000	-
Rivalutazioni	1.649.471	160.642	-
Altri	-	-	-
Decrementi da:	4.740.392	-	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-	-
Rimborsi	1.474.000	-	-
Svalutazioni	3.266.392	-	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	85.044.515	16.360.642	13.000.006

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare

€ 85.044.515

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Fondo Omega	40.324.837	39.426.184
Fondo Q4	19.847.621	22.843.073
Fondo Omicron Plus	4.758.048	6.502.988
AIG European Real Estate LP	347.287	63.191
Fondo Geras	4.931.777	4.800.000
Fondo Spazio Sanità	4.819.732	4.800.000
Fondo Encore+	10.015.213	9.700.000
Totale	85.044.515	88.135.436

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari

€ 16.360.642

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Fondo Permira Solutions IV	2.736.572	-
Fondo Barings European Loan Fund Tranche A	13.624.070	-
Totale	16.360.642	-

d) Depositi bancari
€ 755.593

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 1.406.550 al 31 dicembre 2018).

l) Titoli di capitale non quotati
€ 13.000.006

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 13.000.000) e dal titolo Banco Spirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

q) Altre attività della gestione finanziaria
€ 35.625

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 35.625 al 31 dicembre 2018). La perizia effettuata nel corso del 2018 dall'esperto incaricato ha confermato i valori dei beni.

20 – Investimenti in gestione
€ 1.245.911.541

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	436.576.910	421.763.040
Azimut	44.072.981	-
Amundi Asset Management	195.212.900	184.323.355
Pictet Asset Management	311.414.629	255.297.912
HSBC	208.377.021	194.150.398
Allianz Global Investor	47.625.145	52.963.619
Altro	2.631.955	1.780.759
Totale	1.245.911.541	1.110.279.083

a) Depositi bancari
€ 25.622.877

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario (euro 32.857.277 al 31 dicembre 2018).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali
€ 399.096.717

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 386.413.268.

d) Titoli di debito quotati
€ 264.376.708

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 234.382.361.

e) Titoli di capitale quotati
€ 394.508.428

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 319.166.352.

f) Titoli di debito non quotati
€ -

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 971.719.

h) Quote di OICR
€ 92.363.662

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 77.171.380.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	26.039.245	1,9%
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	17.711.295	1,3%
HSBC GL INV EC SC GE	LU0819121574	Quote di O.I.C.R.	16.775.525	1,2%
T 1.75 05/23	US912828VB32	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.785.639	0,8%
DBR 0.5 02/28	DE0001102440	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.081.421	0,7%
HSBC GIFGLEMMKB	LU1464645487	Quote di O.I.C.R.	10.039.446	0,7%
HSBC GIF ECO SC IDX	LU0165104166	Quote di O.I.C.R.	8.356.951	0,6%
BTPS 2.2 06/27	IT0005240830	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.958.397	0,5%
HSBC GLB CORP BD ZCH	LU1406816527	Quote di O.I.C.R.	6.687.233	0,5%
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	6.505.104	0,5%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.455.506	0,5%
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	6.129.113	0,4%
UKT 1.25 07/27	GB00BDRHNP05	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.036.293	0,4%
IRISH 0 10/22	IE00BDHDPQ37	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.937.649	0,4%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	5.596.983	0,4%
UKT 2.25 09/23	GB00B7Z53659	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.475.626	0,4%
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.317.146	0,4%
T ZC 05/20	US912796TT67	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.291.909	0,4%
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.181.060	0,4%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.179.277	0,4%
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	5.138.811	0,4%
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.089.663	0,4%
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	4.947.423	0,4%
T 5.25 02/29	US912810FG86	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.924.154	0,4%
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.869.994	0,3%
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.661.466	0,3%
BTPIL 2.1 09/21	IT0004604671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.559.599	0,3%
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.524.241	0,3%
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.520.013	0,3%
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.231.173	0,3%
TII 0.375 01/27	US912828V491	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.159.014	0,3%
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.119.576	0,3%
T 1.875 06/20	US912828VJ67	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.108.936	0,3%
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.108.139	0,3%
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.965.724	0,3%
CVS 3.7 03/23	US126650CV07	Titoli di debito	3.895.694	0,3%
AMAZON.COM INC	US0231351067	Titoli di capitale	3.865.239	0,3%
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.837.988	0,3%
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.784.788	0,3%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Titoli di capitale	3.701.341	0,3%
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.698.824	0,3%
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.680.841	0,3%
BTPIL 09/41 2.55	IT0004545890	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.584.638	0,3%
BTPIL 1.25 09/32	IT0005138828	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.455.616	0,2%
CTB ZC 01/20	CA1350275J97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.406.328	0,2%
BELGIUM 06/26 1	BE0000337460	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.373.019	0,2%
TOTAL SA	FR0000120271	Titoli di capitale	3.336.695	0,2%
SPGBEI 1 11/30	ES00000127C8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.310.381	0,2%
RFG 0.875 09/25	FI4000167317	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.256.443	0,2%
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	Titoli di capitale	3.168.630	0,2%
Totale			297.825.209	21,5%
Altri strumenti finanziari			852.520.308	61,6%
Totale strumenti finanziari			1.150.345.517	83,2%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2019 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ALNYLAM PHARMACEUTIC	US02043Q1076	USD	20.521
APPLE INC	US0378331005	USD	52.322
BARRY CALLEBAUT	CH0009002962	CHF	21.637
BHP GROUP PLC	GB00BH0P3Z91	GBP	20.107
COLOPLAST	DK0060448595	DKK	19.797
DOVER CORP	US2600031080	USD	20.537
DUFY AG REG	CH0023405456	CHF	19.788
ENI SPA	IT0003132476	EUR	19.759
EOG RESOURCES INC	US26875P1012	USD	22.386
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	36.571
GEA GROUP AG	DE0006602006	EUR	19.575
GENUINE PARTS CO	US3724601055	USD	28.392
HILTON INC	US43300A2033	USD	19.762
INTERCONTINENTALEXCH	US45866F1049	USD	24.736
INTERTEK GROUP PLC	GB0031638363	GBP	20.269
INVITATION HOMES INC	US46187W1071	USD	21.360
KNIGHT-SWIFT TRANS	US4990491049	USD	22.351
MAGNA INTL INC. A	CA5592224011	CAD	19.566
MARVELL TECHNOLOGY G	BMG5876H1051	USD	21.296
MASTERCARD INC CLASS	US57636Q1040	USD	26.601
MONSTER BEVERAGE COR	US61174X1090	USD	22.647
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	USD	28.910
PNC FINANCIAL SERVIC	US6934751057	USD	28.443
REPSOL YPF SA	ES0173516115	EUR	22.069
ROBERT HALF INTL	US7703231032	USD	22.504
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	GBP	22.311
RPM INTERNAT	US7496851038	USD	20.516
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	USD	28.979
SEMPRA ENERGY	US8168511090	USD	26.991
SVENSKA HANDELSBANKE	SE0007100599	SEK	19.762
THERMO FISHER SCIENT	US8835561023	USD	28.943
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	GBP	44.523
UNITED TECHNOLOGIES	US9130171096	USD	26.684
UNITEDHEALTH GROUP I	US91324P1021	USD	20.952
WILMAR INTERNATIONAL	SG1T56930848	SGD	20.208
WORLDLINE SA	FR0011981968	EUR	19.889
Totale			881.664

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
APPLE INC	US0378331005	USD	85.423
HSBC GL INV EC SC GE	LU0819121574	USD	110
SGS SA REG	CH0002497458	CHF	21.949
Totale			107.482

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CAD	LUNGA	10.000	1
CHF	CORTA	50.165.120	5
CHF	LUNGA	710.700	7
DKK	CORTA	67.584.640	4
DKK	LUNGA	549.000	5
EUR	CORTA	436.201.843	27
EUR	LUNGA	2.968.484	27
GBP	CORTA	99.461.700	7
GBP	LUNGA	1.616.800	7
NOK	CORTA	31.772.680	3
NOK	LUNGA	860.000	2
SEK	CORTA	137.149.220	4
SEK	LUNGA	1.309.000	5
USD	CORTA	275.038.500	4
USD	LUNGA	153.712	2

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	66.354.864	207.736.548	125.005.305	-	399.096.717
Titoli di Debito quotati	4.741.590	126.593.107	106.200.600	26.841.411	264.376.708
Titoli di Capitale quotati	9.250.444	179.155.019	202.251.663	3.851.302	394.508.428
Quote di OICR	-	91.898.741	464.921	-	92.363.662
Depositi bancari	25.622.877	-	-	-	25.622.877
Totale	105.969.775	605.383.415	433.922.489	30.692.713	1.175.968.392

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	4.631.788	464.921	42.543	5.139.252
CAD	4.007.328	-	6.682.015	-	121.808	10.811.151
CHF	960.670	-	29.972.091	-	1.076.802	32.009.563
DKK	1.080.478	-	5.196.664	-	378.141	6.655.283
EUR	240.040.740	139.174.662	115.177.416	38.639.063	15.263.943	548.295.822
GBP	29.939.063	1.272.076	56.941.795	-	3.481.758	91.634.692
HKD	-	-	2.393.925	-	43.940	2.437.865
ILS	-	-	131.826	-	27.304	159.130
JPY	2.124.615	-	18.016.181	-	235.344	20.376.140
NOK	-	-	2.727.707	-	129.841	2.857.548
NZD	-	-	185.490	-	15.908	201.398
SEK	715.727	-	8.591.402	-	1.973.930	11.281.059
SGD	-	-	951.115	-	23.130	974.245
USD	120.228.096	123.929.970	142.909.013	53.259.678	2.808.485	443.135.242
TOTALE	399.096.717	264.376.708	394.508.428	92.363.663	25.622.877	1.175.968.391

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	34.008.822	170.352.916	194.734.979
Titoli di Debito quotati	32.415.872	56.647.324	175.313.513
Totale	66.424.694	227.000.240	370.048.492

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2019 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ EM MKT-Z	61.738	EUR	17.711.295
INTESA SANPAOLO	351.555	EUR	825.627
STATE STREET CORP	1.100	USD	77.515
Totale			18.614.436

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	139.848.360	(148.017.154)	(8.168.794)	287.865.514
Titoli di Debito quotati	133.939.295	(125.758.601)	8.180.694	259.697.896
Titoli di Debito non quotati	-	(1.010.435)	(1.010.435)	1.010.435
Titoli di Capitale quotati	280.377.255	(285.624.860)	(5.247.606)	566.002.115
Quote di OICR	43.630.784	(43.252.546)	378.238	86.883.329
Totale	597.795.693	(603.663.595)	(5.867.902)	1.201.459.288

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2019:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	287.865.514	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	259.697.896	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	1.010.435	-
Titoli di Capitale quotati	192.565	31.589	224.155	566.002.115	0,040
Quote di O.I.C.R.	93	70	163	86.883.329	-
Totale	192.658	31.660	224.317	1.201.459.288	0,019

I) Ratei e risconti attivi
€ 4.762.227

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Ratei attivi su titoli di debito	4.395.798	4.621.289
Ratei attivi su conti corrente	1.962	5.193
Dividendi da incassare	364.467	341.794
Totale	4.762.227	4.968.276

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 61.378.405

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	2.421.954	1.780.759
Crediti per operazioni da regolare	58.560.899	49.647.891
Contratto CSA	370.000	970.000
Crediti per commissioni di retrocessione	25.552	30.496
Totale	61.378.405	52.769.007

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 3.802.517**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31 dicembre 2018 (euro 1.579.444 al 31 dicembre 2018).

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 11.625.648**

a) Cassa e depositi bancari **€ 11.358.873**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 11.104.351 al 31 dicembre 2018).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 266.775**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 434.820 al 31 dicembre 2018).

50 – Credito di Imposta **€ 10.118.487**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 10.388.423 al 31 dicembre 2018).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 9.784.731**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 9.784.731**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.448.718	3.062.757
Debiti verso aderenti per cambio comparto	4.991.549	2.891.618
Debiti verso aderenti - Riscatti	976.062	578.803
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	185.021	544.595
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	394.679	521.962
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	960.546	437.482
Debiti verso Erario incluse addizionali	786.653	321.538
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	4.029	163.873
Contributi da riconciliare	8.699	40.943
Altri debiti verso aderenti	28.213	27.859
Contributi da rimborsare	562	1
Totale	9.784.731	8.591.431

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 62.451.171**

c) Ratei e risconti passivi **€ 15.064**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 10.823.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 62.436.107**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti per operazioni forward	1.212.435	1.560.585
Debiti verso terzi	325.000	325.000
Debiti per operazioni di liquidità	58.450.921	49.968.782
Debiti per operazioni in titoli	881.665	1.004.466
Contratti CSA	1.280.000	770.000
Commissioni di gestione	224.183	185.747
Commissioni di Depositario	61.903	51.364
Totale	62.436.107	53.595.944

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 812.685**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 803.120**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 516.231 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 9.565**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 9.445 al 31 dicembre 2018).

50 - Debiti di Imposta **€ 26.474.544**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 5.147.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro (433.597.979).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (6.846.159)

a) Contributi per le prestazioni

€ 81.064.669

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	23.942.374	25.325.536
Contributi da lavoratori	11.191.508	11.582.210
T.F.R.	24.197.795	23.664.912
Contributi incassati	59.331.677	60.572.658
Contributi per coperture accessorie	481.181	551.404
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	5.689.756	174.407.185
Trasferimenti da altro comparto	15.562.055	20.802.727
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	81.064.669	256.333.974

b) Anticipazioni

€ (22.549.119)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(9.454.465)	(6.420.264)
Anticipazioni per spese sanitarie	(63.126)	(61.533)
Anticipazioni per altri motivi	(13.031.528)	(8.633.449)
Totale	(22.549.119)	(15.115.246)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (60.098.592)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(12.087.092)	(8.524.322)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(8.148.412)	(824.876)
Trasferimenti ad altro fondo	(466.780)	(1.266.578)
Trasferimenti ad altro comparto	(39.396.308)	(31.098.483)
Totale	(60.098.592)	(41.714.259)

d) Trasformazioni in rendita
€ (80.988)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 743.808 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale
€ (4.700.948)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 6.937.920 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie
€ (481.181)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 551.404 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali
€ -

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa e reinvestito una posizione liquidata nell'anno precedente (euro 633.667 al 31 dicembre 2018).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta
€ 929.796

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 929.796 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
20 a) Dividendi e interessi	2.386.448	956.704
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.456.652)	(621.578)
Totale	929.796	335.126

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. immobiliari	1.671.115	(1.616.921)
Quote di fondi comuni di inv. mobiliari	126.000	160.642
Titoli di capitale non quotati	589.333	-
Oneri e spese bancari	-	(373)
Totale	2.386.448	(1.456.652)

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Fondo Omicron Plus	996.617	503.371
Fondo Geras	171.025	-
Fondo Spazio Sanità	217.758	-
Fondo Encore+	285.715	-
Fondo Permira Credit Solutions IV	126.000	-
Banca d'Italia	589.333	453.333
Totale	2.386.448	956.704

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ 144.831.989

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 48.606.353 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
30 a) Dividendi e interessi	24.852.818	20.142.409
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	119.979.171	(68.748.762)
Totale	144.831.989	(48.606.353)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.301.531	5.378.907
Titoli di Debito quotati	13.310.010	37.286.989
Titoli di Debito non quotati	5.905	38.716
Titoli di Capitale	11.617.744	80.589.682
Quote di O.I.C.R.	22.569	14.814.045
Depositi Bancari	(44.983)	(1.401.065)
Risultati su operazioni futures	2.032	-
Risultati su operazioni forward	-	(16.694.465)
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(224.317)
Commissioni di retrocessione	-	88.489
Ritenute e bolli	(1.361.990)	(12.504)
Altre	-	114.694
Totale	24.852.818	119.979.171

40 – Oneri di gestione
€ (1.096.780)
a) Società di gestione
€ (858.696)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 858.696 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	(258.131)	(274.175)
Allianz Global Investor	(134.986)	(50.856)
Amundi	(153.968)	(126.081)
Pictet	(142.497)	(101.680)
Azimut	(6.010)	-
HSBC	(163.104)	(140.189)
Totale	(858.696)	(692.981)

b) Depositario
€ (238.084)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 238.084 (euro 194.949 al 31 dicembre 2018).

50 – Margine della gestione finanziaria
144.665.005

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziari diretta	929.796	335.126
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	144.831.989	(48.606.353)
40 Oneri di gestione	(1.096.780)	(887.930)
Margine della gestione finanziaria	144.665.005	(49.159.157)

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (75.796)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 207.421

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 219.038 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (74.018)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 85.142 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative **€ (209.190)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 277.685 al 31 dicembre 2018).

Per un ammontare pari a euro 75.796 (euro 143.838 al 31 dicembre 2018) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (9)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.628 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.677 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 137.743.050**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(6.846.159)	191.905.004
50 Margine della gestione finanziaria	144.665.005	(49.159.157)
60 Saldo della gestione amministrativa	(75.796)	(143.838)
Variazione ANDP ante imposte	137.743.050	142.602.009

80 - Imposta sostitutiva **€ (26.474.544)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 10.388.423 a debito al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 111.268.506**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Azionario

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	102.215.876	88.262.700
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	75.767.114	77.008.083
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	25.624.996	10.270.756
d) Depositi bancari	764.196	924.436
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	7	7
o) Ratei e risconti attivi	52.213	52.068
q) Altre attività della gestione finanziaria	7.350	7.350
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	995.826.232	825.383.725
a) Depositi bancari	25.472.694	13.571.292
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	181.738.634	165.855.808
d) Titoli di debito quotati	172.964.454	155.256.530
e) Titoli di capitale quotati	441.720.149	344.873.692
f) Titoli di debito non quotati	-	566.836
h) Quote di O.I.C.R.	101.078.984	87.680.501
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.791.064	2.840.305
n) Altre attività della gestione finanziaria	67.678.745	53.531.050
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.381.508	1.207.711
40 Attività della gestione amministrativa	15.139.409	14.050.801
a) Cassa e depositi bancari	14.916.727	13.714.491
d) Altre attività della gestione amministrativa	222.682	336.310
50 Crediti di imposta	10.277.477	10.551.655
Totale attività	1.123.458.994	938.248.881

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	10.020.788	8.168.035
	a) Debiti della gestione previdenziale	10.020.788	8.168.035
20	Passività della gestione finanziaria	67.152.455	54.596.244
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	12.275	6.945
	d) Altre passività della gestione finanziaria	67.140.180	54.589.299
40	Passività della gestione amministrativa	612.580	384.609
	b) Altre passività della gestione amministrativa	604.980	377.557
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.600	7.052
50	Debiti di imposta	25.965.138	-
	Totale passività	103.750.961	79.584.922
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.019.708.033	875.099.993

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	4.090	95.196
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(343.053.236)	(314.487.977)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	2.094.362	325.493.353
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	33.953.879	114.177.607
a) Contributi per le prestazioni	101.452.998	175.651.606
b) Anticipazioni	(19.467.069)	(14.963.902)
c) Trasferimenti e riscatti	(44.999.621)	(42.267.735)
d) Trasformazioni in rendita	(98.743)	(531.181)
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.348.022)	(3.197.433)
f) Premi per prestazioni accessorie	(585.664)	(605.387)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	91.639
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	3.257.415	(133.374)
a) Dividendi e interessi	2.482.483	662.579
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	774.932	(795.953)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	134.323.579	(49.787.636)
a) Dividendi e interessi	19.207.948	16.158.420
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	115.115.631	(65.946.056)
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(908.271)	(760.248)
a) Società di gestione	(724.263)	(606.340)
b) Depositario	(184.008)	(153.908)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	136.672.723	(50.681.258)
60 Saldo della gestione amministrativa	(53.424)	(183.913)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	164.813	163.542
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(58.814)	(63.569)
c) Spese generali ed amministrative	(159.415)	(283.848)
g) Oneri e proventi diversi	(8)	4.201
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(4.239)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	170.573.178	63.312.436
80 Imposta sostitutiva	(25.965.138)	10.551.655
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	144.608.040	73.864.091

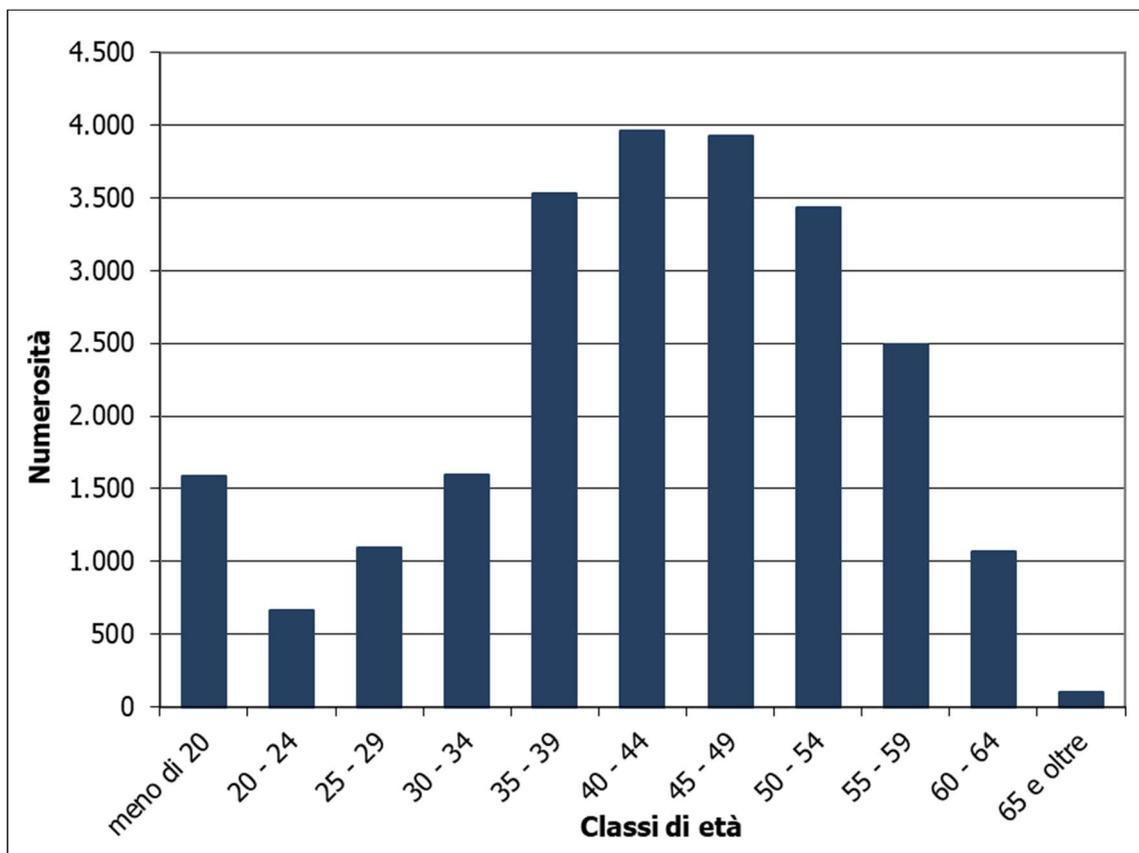
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 23.457 (21.771 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	813	777	1.590	6,78%
Iscritti tra 20 e 24 anni	353	313	666	2,84%
Iscritti tra 25 e 29 anni	630	466	1.096	4,67%
Iscritti tra 30 e 34 anni	844	755	1.599	6,82%
Iscritti tra 35 e 39 anni	1.513	2.019	3.532	15,06%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1.811	2.152	3.963	16,89%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.994	1.927	3.921	16,72%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.913	1.517	3.430	14,62%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1.569	922	2.491	10,62%
Iscritti tra 60 e 64 anni	749	317	1.066	4,54%
Iscritti di 65 anni e oltre	91	12	103	0,44%
Totale	12.280	11.177	23.457	100%
in %	52,35%	47,65%	100%	

Età media: 42 anni 11 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	89.040.541,342		875.099.993
a) Quote emesse	9.482.159,928	101.149.934	
b) Quote annullate	(6.310.995,392)	(67.196.055)	
c) Variazione del valore quota	-	110.654.161	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		144.608.040
Quote in essere alla fine dell'esercizio	92.211.705,878		1.019.708.033

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a euro 11,058 (euro 9,828 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 33.953.879 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2019 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,139
Febbraio	10,271
Marzo	10,418
Aprile	10,579
Maggio	10,375
Giugno	10,618
Luglio	10,748
Agosto	10,734
Settembre	10,866
Ottobre	10,865
Novembre	10,985
Dicembre	11,058

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 102.215.876

	Quote di Fondi Immobiliari	Quote di Fondi Mobiliari	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	77.008.083	10.270.756	7
<u>Incrementi da:</u>	1.507.036	16.582.135	-
Acquisti/trasferimenti da altri comp.	-	15.277.584	-
Rivalutazioni	1.507.036	1.304.551	-
Altri	-	-	-
<u>Decrementi da:</u>	(2.748.005)	(1.227.895)	-
Vendite/trasferimenti ad altri comp.	-	-	-
Rimborsi	(828.000)	(1.227.895)	-
Svalutazioni	(1.920.005)	-	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	75.767.114	25.624.996	7

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare

€ 75.767.114

La voce è rappresentata dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Fondo Omega	22.862.742	22.353.238
Fondo Q4	11.713.350	13.481.158
Fondo Omicron Plus	2.672.770	3.652.968
AIG European Real Estate	113.868	20.719
Fondo Geras	9.658.063	9.400.000
Fondo Spazio Sanità	9.438.642	9.400.000
Fondo Encore+	19.307.679	18.700.000
Totale	75.767.114	77.008.083

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari
€ 25.624.996

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

Fondo	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Fondo BlackRock Renewable	8.913.241	6.683.829
Fondo Principia Health III	3.406.201	3.586.927
Fondo Permira Credit Solutions IV	2.204.460	-
Fondo Barings European Loan Fund Tranche A	11.101.094	-
Totale	25.624.996	10.270.756

d) Depositi bancari
€ 764.196

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 924.436 al 31 dicembre 2018).

l) Titoli di capitale non quotati
€ 7

La voce è relativa al titolo Banco Spirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

o) Ratei e risconti attivi
€ 52.213

Fondo	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Risconto commissioni Fondo Principia Health	52.213	52.068
Rateo dividendi Fondo BlackRock	-	-
Altri	-	-
Totale	52.068	52.068

q) Altre attività della gestione finanziaria
€ 7.350

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 7.350 al 31 dicembre 2018). La perizia effettuata nel corso del 2018 dall'esperto incaricato ha confermato i valori dei beni.

20 – Investimenti in gestione
€ 995.826.232

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	260.427.400	241.128.350
Amundi Asset Management	115.796.181	108.356.862
Pictet Asset Management	341.522.077	262.551.721
HSBC	170.712.421	150.332.041
Azimut SGR	50.652.974	-
Allianz Global Investor	53.913.155	61.811.453
Altro	2.802.024	1.203.298
Totale	995.826.232	825.383.725

a) Depositi bancari
€ 25.472.694

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario per euro 25.472.694 (euro 13.571.292 al 31 dicembre 2018).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali
€ 181.738.634

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 165.855.808.

d) Titoli di debito quotati
€ 172.964.454

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 155.256.530.

e) Titoli di capitale quotati
€ 441.720.149

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 344.873.692.

f) Titoli di debito non quotati
€ -

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 566.836.

h) Quote di OICR
€ 101.078.984

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 87.680.501.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	28.577.299	2,5%
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	20.173.318	1,8%
HSBC GL INV EC SC GE	LU0819121574	Quote di O.I.C.R.	17.184.964	1,5%
HSBC GIFGLEMMKB	LU1464645487	Quote di O.I.C.R.	11.332.162	1,0%
HSBC GIF ECO SC IDX	LU0165104166	Quote di O.I.C.R.	9.245.769	0,8%
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	7.290.251	0,7%
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	6.813.206	0,6%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	6.252.790	0,6%
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	5.733.029	0,5%
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	5.573.407	0,5%
T ZC 05/20	US912796TT67	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.291.909	0,5%
HSBC GLB CORP BD ZCH	LU1406816527	Quote di O.I.C.R.	5.038.237	0,5%
BTPS 2.2 06/27	IT0005240830	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.957.466	0,4%
AMAZON.COM INC	US0231351067	Titoli di capitale	4.313.000	0,4%
DBR 0.5 02/28	DE0001102440	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.208.256	0,4%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Titoli di capitale	4.120.938	0,4%
TOTAL SA	FR0000120271	Titoli di capitale	3.727.490	0,3%
LVMH MOET HENNESSY L	FR0000121014	Titoli di capitale	3.533.540	0,3%
HSBC GIF GL HI	LU1464646964	Quote di O.I.C.R.	3.446.513	0,3%
BP PLC	GB0007980591	Titoli di capitale	3.431.415	0,3%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	Titoli di capitale	3.423.949	0,3%
SANOFI	FR0000120578	Titoli di capitale	3.413.895	0,3%
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	Titoli di capitale	3.408.698	0,3%
TII 0.375 01/27	US912828V491	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.408.502	0,3%
CTB ZC 01/20	CA1350275J97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.406.328	0,3%
SAP AG	DE0007164600	Titoli di capitale	3.344.054	0,3%
UKT 2.25 09/23	GB00B7Z53659	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.301.554	0,3%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Titoli di capitale	3.284.733	0,3%
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	Titoli di capitale	3.205.675	0,3%
T 5.25 02/29	US912810FG86	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.198.479	0,3%
HSBC GIF US EQUITY Z	LU0164893363	Quote di O.I.C.R.	3.080.041	0,3%
BRITISH AMERICAN TOB	GB0002875804	Titoli di capitale	3.067.666	0,3%
UKT 1.25 07/27	GB00BDRHNP05	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.996.928	0,3%
T 1.875 06/20	US912828VJ67	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.918.810	0,3%
T 1.75 05/23	US912828VB32	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.913.948	0,3%
VISA INC CLASS A SHA	US92826C8394	Titoli di capitale	2.881.023	0,3%
ASML HOLDING	NL0010273215	Titoli di capitale	2.848.487	0,3%
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	Titoli di capitale	2.799.277	0,2%
FACEBOOK INC A	US30303M1027	Titoli di capitale	2.721.004	0,2%
RFG 0.875 09/25	FI4000167317	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.616.023	0,2%
T 2 07/20	US912828VP28	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.601.188	0,2%
BTPS 0.55 05/26	IT0005332835	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.582.682	0,2%
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	Titoli di capitale	2.517.520	0,2%
HSBC GIF EURO H/Y BO	LU0165093617	Quote di O.I.C.R.	2.492.048	0,2%
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	Titoli di capitale	2.488.228	0,2%
SIEMENS AG REG	DE0007236101	Titoli di capitale	2.479.971	0,2%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.444.048	0,2%
UNILEVER NV	NL0000388619	Titoli di capitale	2.437.677	0,2%
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MM408	Titoli di capitale	2.437.623	0,2%
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	Titoli di capitale	2.409.113	0,2%
Totale			247.374.131	22,0%
Altri strumenti finanziari			650.128.089	57,9%
Totale strumenti finanziari			897.502.220	79,9%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2019 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
3M CO	US88579Y1010	USD	31.434
ABBVIE INC WHEN ISSU	US00287Y1091	USD	23.664
ALLSTATE CORP	US0200021014	USD	20.036
AMERICAN AIRLINES GR	US02376R1023	USD	20.441
APPLE INC	US0378331005	USD	26.161
BENDIGO AND ADELAIDE	AU000000BEN6	AUD	19.752
BERKSHIRE HATHAWAY I	US0846707026	USD	20.179
BIOGEN INC	US09062X1037	USD	21.148
CAN APARTM PROP REIT	CA1349211054	CAD	21.851
CAN IMPERIAL BK OF C	CA1360691010	CAD	22.272
COLOPLAST	DK0060448595	DKK	19.797
CONSOLIDATED EDISON	US2091151041	USD	24.180
EVEREST RE GROUP LTD	BMG3223R1088	USD	24.664
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	USD	24.867
GAP INC/THE	US3647601083	USD	20.476
GARTNER INC	US3666511072	USD	27.457
HEXAGON AB B SHS	SE0000103699	SEK	19.686
HOME DEPOT INC	US4370761029	USD	38.911
KROGER CO	US5010441013	USD	20.662
LAMB WESTON HOLDING	US5132721045	USD	22.993
MASTERCARD INC CLASS	US57636Q1040	USD	26.601
MATCH GROUP INC	US57665R1068	USD	21.945
MELROSE INDUSTRIES P	GB00BZ1G4322	GBP	20.113
MICROCHIP TECHNOLOGY	US5950171042	USD	27.988
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	28.099
NUCOR	US6703461052	USD	20.056
PROCTER + GAMBLE CO/	US7427181091	USD	22.255
QUEST DIAGNOSTIC	US74834L1008	USD	28.542
REPSOL YPF SA	ES0173516115	EUR	25.393
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	GBP	25.651
UNILEVER NV	NL0000388619	EUR	19.929
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	GBP	51.293
UNITEDHEALTH GROUP I	US91324P1021	USD	20.952
VAIL RESORTS INC	US91879Q1094	USD	21.366
VERIZON COMMUNICATIO	US92343V1044	USD	21.880
VIFOR PHARMA AG	CH0364749348	CHF	19.828
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	GBP	19.766
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	USD	25.770
Totale			918.059

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
APPLE INC	US0378331005	USD	107.875
SUN LIFE FINANCIAL S	CA8667961053	CAD	20.338
Totale			128.213

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CAD	LUNGA	50.000	1
CHF	CORTA	54.556.040	5
CHF	LUNGA	447.900	6
DKK	CORTA	67.922.800	5
DKK	LUNGA	59.000	4
EUR	CORTA	342.836.405	29
EUR	LUNGA	2.060.008	22
GBP	CORTA	93.839.520	8
GBP	LUNGA	1.096.400	6
NOK	CORTA	34.926.720	3
NOK	LUNGA	560.000	1
SEK	CORTA	145.029.400	4
SEK	LUNGA	562.000	4
USD	CORTA	173.190.500	4
USD	LUNGA	313.362	2

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	29.082.667	86.242.696	66.413.271	-	181.738.634
Titoli di Debito quotati	2.758.801	79.481.856	67.180.477	23.543.320	172.964.454
Titoli di Capitale quotati	10.499.615	201.177.813	225.730.317	4.312.404	441.720.149
Quote di OICR	-	100.570.350	508.634	-	101.078.984
Depositi bancari	25.472.694	-	-	-	25.472.694
Totale	67.813.777	467.472.715	359.832.699	27.855.724	922.974.915

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	5.211.242	508.633	61.039	5.780.914
CAD	3.842.736	-	7.328.164	-	129.277	11.300.177
CHF	363.084	-	33.566.736	-	868.640	34.798.460
DKK	406.553	-	5.739.918	-	555.298	6.701.769
EUR	99.531.011	90.806.102	130.015.241	42.482.279	16.594.842	379.429.475
GBP	13.075.667	908.596	63.775.468	-	1.611.576	79.371.307
HKD	-	-	2.669.501	-	31.006	2.700.507
ILS	-	-	150.563	-	35.446	186.009
JPY	1.691.160	-	20.047.462	-	279.860	22.018.482
NOK	-	-	3.059.519	-	138.918	3.198.437
NZD	-	-	240.930	-	12.455	253.385
SEK	264.751	-	9.436.640	-	532.637	10.234.028
SGD	-	-	1.055.226	-	49.334	1.104.560
USD	62.563.672	81.249.756	159.423.539	58.088.072	4.572.366	365.897.405
Totale	181.738.634	172.964.454	441.720.149	101.078.984	25.472.694	922.974.915

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	18.726.940	73.651.527	89.360.167
Titoli di Debito quotati	22.661.807	35.664.518	114.638.129
Totale	41.388.747	109.316.045	203.998.296

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2019 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ EM MKT-Z	70.320	EUR	20.173.318
INTESA SANPAOLO	392.589	EUR	921.995
STATE STREET CORP	1.400	USD	98.655
Totale			21.193.968

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	80.806.413	(73.882.072)	6.924.341	154.688.485
Titoli di Debito quotati	87.551.547	(83.956.782)	3.594.765	171.508.329
Titoli di Debito non quotati	-	(585.811)	(585.811)	585.811
Titoli di Capitale quotati	316.357.406	(307.350.931)	9.006.475	623.708.337
Quote di OICR	44.235.443	(47.767.397)	(3.531.954)	92.002.840
Totale	528.950.809	(513.542.994)	15.407.816	1.042.493.803

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2019:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	154.688.485	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	171.508.329	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	585.811	-
Titoli di Capitale quotati	213.705	35.458	249.163	623.708.337	0,040
Quote di O.I.C.R.	54	1	55	92.002.840	0,000
Totale	213.759	35.459	249.218	1.042.493.803	0,024

I) Ratei e risconti attivi
€ 2.791.063

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Ratei attivi su titoli di debito	2.381.699	2.458.667
Ratei attivi su conti corrente	3.240	5.552
Dividendi da incassare	406.124	376.086
Totale	2.791.063	2.840.305

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 67.678.745

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	2.582.025	1.203.299
Crediti per operazioni da regolare	64.187.616	52.292.818
Contratti CSA	880.000	-
Crediti per commissioni di retrocessione	29.104	34.933
Totale	67.678.745	53.531.050

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 2.381.508**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31 dicembre 2019 (euro 1.207.711 al 31 dicembre 2018).

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 15.139.409**

a) Cassa e depositi bancari **€ 14.916.727**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 13.714.491 al 31 dicembre 2018).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 222.682**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 336.310 al 31 dicembre 2018).

50 – Credito di Imposta **€ 10.277.477**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 10.551.655 al 31 dicembre 2018).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 10.020.788**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 10.020.788**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti per cambio comparto	6.659.149	4.079.781
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.008.972	1.701.760
Debiti verso aderenti - Rendita	60.720	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	4.289	757.148
Debiti verso aderenti - Riscatti	407.564	439.657
Debiti per Trasferimenti in entrata da riconciliare	147.014	406.613
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	787.905	264.459
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	625.059	240.071
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	290.340	227.175
Contributi da riconciliare	6.913	30.569
Debiti verso aderenti	22.417	20.801
Contributi da rimborsare	446	1
Totale	10.020.788	8.168.035

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 67.152.455**

c) Ratei e risconti passivi **€ 12.275**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 6.945.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 67.140.180**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso terzi	182.000	192.397
Debiti per operazioni di liquidità	64.054.405	51.248.069
Debiti per operazioni in titoli	918.059	1.353.646
Commissioni di gestione	192.387	161.130
Commissioni Depositario	48.720	40.115
Debiti per operazioni forward	1.004.609	1.133.942
Contratti CSA	740.000	460.000
Totale	67.140.180	54.589.299

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 612.580**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 604.980**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 377.557 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 7.600**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 7.052 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 25.965.138**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 4.090.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro (340.958.874).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 33.953.879**

a) Contributi per le prestazioni **€ 101.452.998**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	28.031.949	27.946.508
Contributi da lavoratori	16.415.409	15.699.629
T.F.R.	35.886.379	33.267.159
Contributi incassati	80.333.737	76.913.296
Contributi per coperture accessorie	585.664	605.387
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	6.897.997	84.741.059
Trasferimenti da altro comparto	13.638.600	13.391.864
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	101.452.998	175.651.606

b) Anticipazioni **€ (19.467.069)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(8.767.636)	(7.072.371)
Anticipazioni per spese sanitarie	(32.148)	(18.702)
Anticipazioni per altri motivi	(10.667.285)	(7.872.829)
Totale	(19.467.069)	(14.963.902)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (44.999.621)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(5.078.149)	(4.702.924)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(2.611.545)	(579.025)
Trasferimenti ad altro fondo	(1.410.043)	(1.424.244)
Trasferimenti ad altro comparto	(35.899.884)	(35.561.542)
Totale	(44.999.621)	(42.267.735)

d) Trasformazioni in rendita **€ (98.743)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 531.181 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale € (2.348.022)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 3.197.433 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie € (585.664)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 605.387 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali € -

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 91.639 al 31 dicembre 2018).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta € 3.257.415

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato pari ad euro 3.257.415 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
20 a) Dividendi e interessi	2.482.483	662.579
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	774.932	(795.953)
Totale	3.257.415	(133.374)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Immobiliari	1.871.924	(412.968)
Quote di fondi comuni di inv. Mobiliari	610.559	1.304.550
Oneri su fondi comuni di inv. Mobiliari	-	(116.650)
Totale	2.482.483	774.932

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Fondo Omicron Plus	559.873	282.762
Fondo Geras	334.922	-
Fondo Spazio Sanità	426.318	-
Fondo Encore+	550.811	-
Fondo Permira Credit Solutions IV	101.500	-
Fondo Black Rock Renewable	509.059	379.817
Totale	2.482.483	662.579

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta
€ 134.323.579

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato pari ad euro 49.787.636 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
30 a) Dividendi e interessi	19.207.948	16.158.420
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	115.115.631	(65.946.056)
Totale	134.323.579	(49.787.636)

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(22.618)	(430.437)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	542.316	2.218.057
Titoli di debito quotati	7.436.581	20.853.587
Titoli di debito non quotati	3.223	18.975
Titoli di capitale quotati	12.716.499	87.839.984
Quote di O.I.C.V.M.	19.252	16.930.436
Risultati su operazioni futures	1.096	-
Risultati su operazioni forward	-	(12.271.219)
Commissioni di negoziazione su operatività in titoli	-	(249.218)
Ritenute e bolli	(1.488.401)	(12.737)
Rebate	-	100.816
Altre	-	117.387
Totale	19.207.948	115.115.631

40 – Oneri di gestione
€ (908.272)
a) Società di gestione
€ (724.623)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 724.623 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Eurizon Capital SGR	(174.592)	(217.534)
Amundi Asset Management	(91.004)	(82.998)
Pictet Asset Management	(150.504)	(113.749)
HSBC	(147.028)	(132.709)
Allianz Global Investor	(154.227)	(59.350)
Azimut	(6.908)	-
Totale	(724.623)	(606.340)

b) Depositario **€ (184.008)**

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 184.008 (euro 76.583 al 31 dicembre 2018).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 136.672.723**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	3.257.415	(133.374)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	134.323.579	(49.787.636)
40 Oneri di gestione	(908.271)	(760.248)
Margine della gestione finanziaria	136.672.723	(50.681.258)

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (53.424)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 164.813**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 163.542 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (58.814)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 63.569 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative **€ (159.415)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 283.848 al 31 dicembre 2018).

Per un ammontare pari a euro 53.424 (euro 183.913 al 31 dicembre 2018) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (8)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.201 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.239 al 31 dicembre 2019).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva
€ 170.573.178

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	33.953.879	114.177.607
50 Margine della gestione finanziaria	136.672.723	(50.681.258)
60 Saldo della gestione amministrativa	(53.424)	(183.913)
Variazione ANDP ante imposte	170.573.178	63.312.436

80 - Imposta sostitutiva
€ (25.965.138)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 10.551.655 a debito al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 144.608.040

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito Finanziario

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	680.476	1.999.876
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	680.476	1.999.876
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	363.570.433	320.650.617
a) Depositi bancari	27.780.167	48.113.073
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	173.796.801	134.196.887
d) Titoli di debito quotati	133.398.408	122.438.160
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	18.114.736	9.998.324
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.840.078	1.224.441
n) Altre attività della gestione finanziaria	8.640.243	4.679.732
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.673.556	5.688.917
a) Cassa e depositi bancari	2.603.945	5.574.925
d) Altre attività della gestione amministrativa	69.611	113.992
50 Crediti di imposta	331.308	340.146
Totale attività	367.255.773	328.679.556

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	3.904.781	6.581.417
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.904.781	6.581.417
20	Passività della gestione finanziaria	184.088	82.527
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	184.088	82.527
40	Passività della gestione amministrativa	148.573	63.448
	b) Altre passività della gestione amministrativa	145.877	60.854
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.696	2.594
50	Debiti di imposta	1.258.632	-
	Totale passività	5.496.074	6.727.392
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	361.759.699	321.952.164

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	1.451	35.023
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	33.598.943	304.078.394
a) Contributi per le prestazioni	73.273.567	316.155.186
b) Anticipazioni	(7.481.616)	(1.944.118)
c) Trasferimenti e riscatti	(28.621.734)	(7.099.566)
d) Trasformazioni in rendita	(51.808)	(6.433)
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.425.713)	(2.988.397)
f) Premi per prestazioni accessorie	(93.753)	(39.140)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	862
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	8.195.240	(1.864.753)
a) Dividendi e interessi	3.281.961	812.553
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.885.191	(2.677.306)
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	28.088	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(714.314)	(167.171)
a) Società di gestione	(650.091)	(153.002)
b) Depositario	(64.223)	(14.169)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.480.926	(2.031.924)
60 Saldo della gestione amministrativa	(13.702)	(2.397)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	58.470	60.167
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(20.865)	(23.387)
c) Spese generali ed amministrative	(51.304)	(39.163)
g) Oneri e proventi diversi	(3)	1.545
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(1.559)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	41.066.167	302.044.073
80 Imposta sostitutiva	(1.258.632)	340.146
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	39.807.535	302.384.219

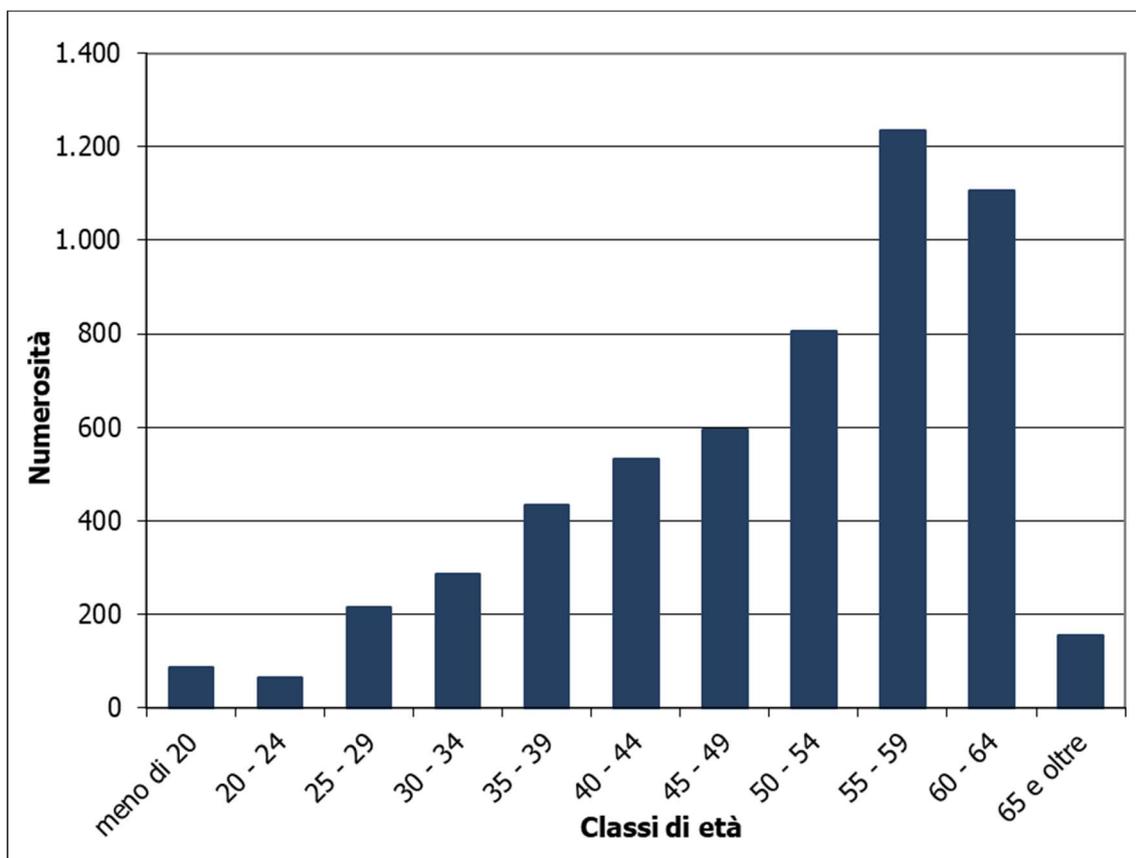
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 5.516 (4.320 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	53	33	86	1,56%
Iscritti tra 20 e 24 anni	33	32	65	1,18%
Iscritti tra 25 e 29 anni	129	85	214	3,88%
Iscritti tra 30 e 34 anni	149	138	287	5,20%
Iscritti tra 35 e 39 anni	183	252	435	7,89%
Iscritti tra 40 e 44 anni	275	257	532	9,64%
Iscritti tra 45 e 49 anni	311	285	596	10,80%
Iscritti tra 50 e 54 anni	383	423	806	14,61%
Iscritti tra 55 e 59 anni	568	667	1.235	22,39%
Iscritti tra 60 e 64 anni	622	483	1.105	20,03%
Iscritti di 65 anni e oltre	132	23	155	2,81%
Totale	2.838	2.678	5.516	100%
in %	51,45%	48,55%	100%	

Età media: 49 anni e 11 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	28.109.800,492		321.952.164
a) Quote emesse	6.306.128,573	73.178.387	
b) Quote annullate	(3.409.586,877)	(39.556.974)	
c) Variazione del valore quota	-	6.186.122	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		39.807.535
Quote in essere alla fine dell'esercizio	31.006.342,188		361.759.699

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a euro 11,667 (euro 11,453 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 33.621.413 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico con esclusione degli effetti delle garanzie riconosciute. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2019 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	11,501
Febbraio	11,514
Marzo	11,551
Aprile	11,572
Maggio	11,543
Giugno	11,600
Luglio	11,647
Agosto	11,667
Settembre	11,665
Ottobre	11,660
Novembre	11,656
Dicembre	11,667

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 680.476**

d) Depositi bancari **€ 680.476**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 1.999.876 al 31 dicembre 2018).

20 – Investimenti in gestione **€ 363.570.433**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere un solo mandato con Amundi Asset Management:

Gestore	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Amundi Asset Management	354.930.190	315.970.885
Altro	8.640.243	4.679.732
Totale	363.570.433	320.650.617

a) Depositi bancari **€ 27.780.167**

La voce, di importo pari a euro 27.780.167 (euro 48.113.073 al 31 dicembre 2018), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 173.796.801**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 134.196.887.

d) Titoli di debito quotati **€ 133.398.408**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 122.438.160.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 18.114.736**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 9.998.324.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
SPGB 0.4 04/22	ES0000012801	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.528.738	11,0%
BTP 1.35 04/22	IT0005086886	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	31.883.500	8,7%
BTPS 1.2 04/22	IT0005244782	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	31.787.400	8,7%
BTPS 0.05 04/21	IT0005330961	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.055.260	4,9%
SPGB 5.85 01/22	ES00000123K0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.562.040	3,7%
SPGB 0.45 10/22	ES0000012A97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.286.130	3,6%
BTP 3.75 03/21	IT0004634132	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.465.000	2,9%
PI EURO EQ CL X	LU1599403067	Quote di O.I.C.R.	7.462.764	2,0%
PI US EQ X EUR	LU1599403141	Quote di O.I.C.R.	6.913.095	1,9%
BTP 0.9 08/22	IT0005277444	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.630.000	1,8%
SPGB 0.75 07/21	ES00000128B8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.075.280	1,1%
PI INV JAP EQ X	LU1599403224	Quote di O.I.C.R.	3.738.877	1,0%
SAPGR 0.25 03/22	DE000A2TSTD0	Titoli di debito	3.731.524	1,0%
SPGB 5.5 04/21	ES00000123B9	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.344.621	0,9%
ACAFA 0.75 12/22	XS1425199848	Titoli di debito	3.070.950	0,8%
BNP FR 09/22	XS1584041252	Titoli di debito	2.938.019	0,8%
JPM 1.5 10/22	XS1310493744	Titoli di debito	2.710.318	0,7%
ABIBB 0.875 03/22	BE6285452460	Titoli di debito	2.555.925	0,7%
INTNED 0.75 03/22	XS1576220484	Titoli di debito	2.540.625	0,7%
BPCEFR 0.75 03/22	FR0013241130	Titoli di debito	2.538.800	0,7%
DNBNO FR 07/22	XS1940133298	Titoli di debito	2.529.550	0,7%
KBCBB FR 11/22	BE0002281500	Titoli di debito	2.517.625	0,7%
BAYNGR FR 06/22	XS1840614736	Titoli di debito	2.506.775	0,7%
SANFP 0 03/22	FR0013409836	Titoli di debito	2.414.064	0,7%
SHBASS 1.125 12/22	XS1333139746	Titoli di debito	2.375.279	0,6%
IBESM 2.5 10/22	XS1057055060	Titoli di debito	2.354.374	0,6%
BAC FR 02/22	XS1560862580	Titoli di debito	2.311.983	0,6%
MDT 0 12/22	XS2020670696	Titoli di debito	2.302.760	0,6%
SANATAN 1.375 02/22	XS1557268221	Titoli di debito	2.262.744	0,6%
DT 4.25 07/22	XS0525787874	Titoli di debito	2.226.660	0,6%
ORAFP 3 06/22	XS0794245018	Titoli di debito	2.149.560	0,6%
BNFP 0.424 11/22	FR0013216900	Titoli di debito	2.128.560	0,6%
RENAUL 0.75 09/22	FR0013283371	Titoli di debito	2.122.302	0,6%
BASGR 2 12/22	DE000A1R0XG3	Titoli di debito	2.121.820	0,6%
BBVASM FR 04/22	XS1594368539	Titoli di debito	2.116.128	0,6%
KO 1.125 09/22	XS1112678559	Titoli di debito	2.068.460	0,6%
CS 1.375 01/22	XS1115479559	Titoli di debito	2.061.800	0,6%
ABNANV 0.625 05/22	XS1422841202	Titoli di debito	2.032.320	0,6%
HSBC FR 09/22	XS1586214956	Titoli di debito	2.011.220	0,6%
ALVGR 3.5 02/22	DE000A1GORU9	Titoli di debito	1.940.706	0,5%
RABOBK 4.75 06/22	XS0304159576	Titoli di debito	1.901.212	0,5%
CAFP 1.75 07/22	XS1086835979	Titoli di debito	1.875.798	0,5%
AIFP 0.5 06/22	FR0013182821	Titoli di debito	1.829.214	0,5%
BMW 0.5 11/22	XS1823246712	Titoli di debito	1.825.848	0,5%
SRGIM FR 02/22	XS1568906421	Titoli di debito	1.806.948	0,5%
WFC 1.5 09/22	XS1288903278	Titoli di debito	1.766.402	0,5%
APPLE 1 11/22	XS1135334800	Titoli di debito	1.755.930	0,5%
HNDA 0.35 08/22	XS1957532887	Titoli di debito	1.614.512	0,4%
PFE 0.25 03/22	XS1574157357	Titoli di debito	1.614.192	0,4%
SEB 0.3 02/22	XS1567475303	Titoli di debito	1.611.328	0,4%
Totale			273.974.940	74,6%
Altri strumenti finanziari			51.335.005	14,0%
Totale strumenti finanziari			325.309.945	88,6%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	98.821.161	74.975.640	-	173.796.801
Titoli di Debito quotati	7.170.518	90.924.215	35.303.675	133.398.408
Quote di OICR	-	18.114.736	-	18.114.736
Depositi bancari	27.780.167	-	-	27.780.167
Totale	133.771.846	184.014.591	35.303.675	353.090.112

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	173.796.801	133.398.408	18.114.736	27.780.167	353.090.112
Totale	173.796.801	133.398.408	18.114.736	27.780.167	353.090.112

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	49.842.660	123.954.140	-
Titoli di Debito quotati	31.068.800	102.329.608	-
Totale	80.911.460	226.283.748	-

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2019 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ISPIM 1.125 03/22	1.500.000	EUR	1.530.285
ISPIM FR 04/22	880.000	EUR	887.260
Totale	-		2.417.545

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	82.350.040	(43.648.366)	38.701.674	125.998.405
Titoli di Debito quotati	17.662.275	(7.708.416)	9.953.859	25.370.691
Quote di OICR	5.135.809	-	5.135.809	5.135.809
Totale	105.148.124	(51.356.782)	53.791.342	156.504.905

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.840.078

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio (euro 1.224.441 al 31 dicembre 2018).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 8.640.243

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Sottoscrizioni ricevute e non ancora regolate	8.640.243	4.679.732
Totale	8.640.243	4.679.732

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 2.673.556**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.603.945**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.574.925 al 31 dicembre 2018).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 69.611**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 113.992 al 31 dicembre 2018).

50 – Credito di Imposta **€ 331.308**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 340.146 al 31 dicembre 2018).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 3.904.781**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.904.781**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	339.140	2.432.647
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	223.880	1.461.264
Debiti verso aderenti - Riscatto	270.297	1.229.357
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.973.626	846.040
Debiti verso aderenti per cambio comparto	812.622	355.292
Debiti verso aderenti per garanzie da riconoscere	746	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	52.156	149.594
Debiti verso erario	221.751	88.323
Contributi da riconciliare	2.452	11.247
Altri debiti verso aderenti	7.953	7.653
Contributi da rimborsare	158	-
Totale	3.904.781	6.581.417

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 184.088**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 184.088**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti per commissione di gestione	167.381	75.145
Debiti per commissioni Depositario	16.707	7.382
Totale	184.088	82.527

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 148.573**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 145.877**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 60.854 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.696**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.594 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 1.258.632**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.451.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 33.598.943**

a) Contributi per le prestazioni **€ 73.273.567**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	2.719.952	1.810.276
Contributi da lavoratori	1.408.339	698.946
T.F.R.	4.493.671	5.910.938
Contributi incassati	8.621.962	8.420.160
Contributi per coperture accessorie	93.753	39.140
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	5.619.354	278.602.384
Trasferimenti da altro comparto	58.938.498	29.093.502
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	73.273.567	316.155.186

b) Anticipazioni **€ (7.481.616)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(2.369.548)	(99.983)
Anticipazioni per spese sanitarie	(11.368)	(9.736)
Anticipazioni per altri motivi	(5.100.700)	(1.834.399)
Totale	(7.481.616)	(1.944.118)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (28.621.734)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(4.760.261)	(1.648.842)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(15.590.966)	(1.890.786)
Trasferimenti ad altro fondo	(89.616)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(8.180.891)	(3.559.938)
Totale	(28.621.734)	(7.099.566)

d) Trasformazioni in rendita **€ (51.808)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 6.433 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale € (3.425.713)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.988.397 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie € (93.753)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 39.140 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali € -

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 862 al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € 8.195.240

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria ha conseguito un risultato pari ad euro 8.195.240 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
30 a) Dividendi e interessi	3.281.961	812.553
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.885.191	(2.677.306)
30 e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	28.088	-
Totale	8.195.240	(1.864.752)

Il dettaglio della posta per il 2019 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.064.021	1.376.051
Titoli di Debito quotati	2.360.482	528.577
Quote di O.I.C.R.		2.980.604
Depositi bancari	(142.542)	
Altre		(40)
Totale	3.281.961	4.885.191

40 – Oneri di gestione € (714.314)
a) Società di gestione € (650.091)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute al gestore per l'esercizio, pari a euro 650.091:

Gestore	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Amundi	(650.091)	(153.002)
Totale	(650.091)	(153.002)

b) Depositario € (64.223)

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 64.223 (euro 14.169 al 31 dicembre 2018).

50 – Margine della gestione finanziaria € 7.480.926

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
30 Risultato della gestione finanziaria	8.195.260	(1.864.753)
40 Oneri di gestione	(714.314)	(167.171)
Margine della gestione finanziaria	7.480.926	(2.031.924)

60 - Saldo della gestione amministrativa € (13.702)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 58.470

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 60.167 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (20.865)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 23.387 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative € (51.304)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 39.163 al 31 dicembre 2018).

Per un ammontare pari a euro 13.702 (euro 2.397 al 31 dicembre 2018) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ (3)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.545 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.559 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 41.066.167**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	33.598.943	304.078.394
50 Margine della gestione finanziaria	7.480.926	(2.031.924)
60 Saldo della gestione amministrativa	(13.702)	(2.397)
Variazione ANDP ante imposte	41.066.167	302.044.073

80 - Imposta sostitutiva **€ (1.258.632)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 340.146 a debito al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 39.807.535**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Mobiliare ex Cariparo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	245.425	657.986
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	245.425	657.986
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	86.880.576	80.842.125
a) Depositi bancari	1.346.901	1.981.704
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	42.742.365	41.493.526
d) Titoli di debito quotati	5.387.115	3.150.363
e) Titoli di capitale quotati	17.269.291	15.201.323
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	19.630.203	18.705.088
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	328.286	285.920
n) Altre attività della gestione finanziaria	174.562	11.138
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.853	13.063
40 Attività della gestione amministrativa	549.621	647.650
a) Cassa e depositi bancari	533.177	599.080
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.444	48.570
50 Crediti di imposta	749.125	769.110
Totale attività	88.424.747	82.916.871

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	548.177	1.001.229
	a) Debiti della gestione previdenziale	548.177	1.001.229
20	Passività della gestione finanziaria	238.615	44.738
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	92	86
	d) Altre passività della gestione finanziaria	238.523	44.652
40	Passività della gestione amministrativa	35.137	16.132
	b) Altre passività della gestione amministrativa	34.500	15.472
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	637	660
50	Debiti di imposta	2.144.042	-
	Totale passività	2.965.971	1.062.099
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	85.458.776	81.854.772

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	343	8.904
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.337.486)	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	1.323.399
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(5.976.756)	84.753.164
a) Contributi per le prestazioni	3.056.554	139.307.726
b) Anticipazioni	(369.891)	(939.584)
c) Trasferimenti e riscatti	(8.477.367)	(53.218.961)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(167.373)	(377.054)
f) Premi per prestazioni accessorie	(18.679)	(18.963)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	11.901.909	(3.459.645)
a) Dividendi e interessi	1.129.822	1.282.371
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.772.087	(4.742.016)
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	(173.660)	(201.972)
a) Società di gestione	(157.339)	(181.762)
b) Depositario	(16.321)	(20.210)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.728.249	(3.661.617)
60 Saldo della gestione amministrativa	(3.447)	(5.885)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.812	15.297
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.929)	(5.946)
c) Spese generali ed amministrative	(12.329)	(15.233)
g) Oneri e proventi diversi	(1)	393
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(396)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.748.046	81.085.662
80 Imposta sostitutiva	(2.144.042)	769.110
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.604.004	81.854.772

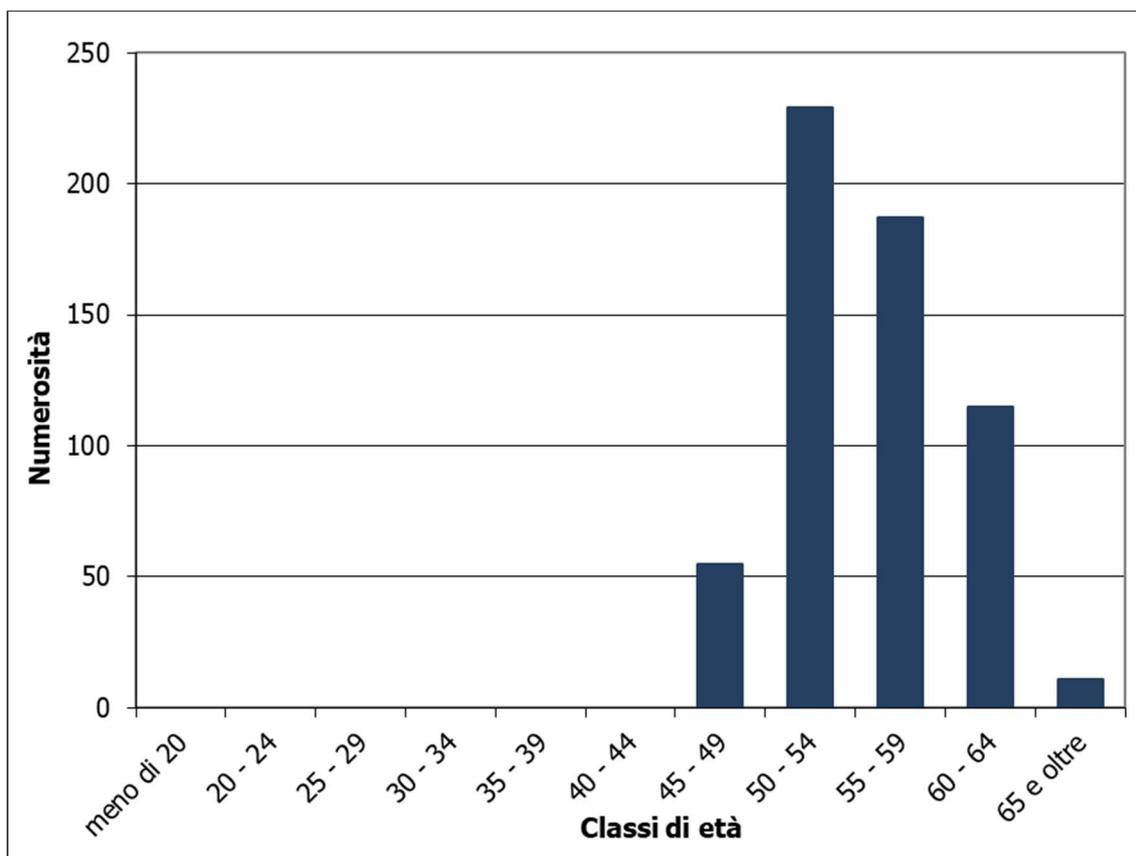
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 597 (618 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	10	45	55	9,21%
Iscritti tra 50 e 54 anni	70	159	229	38,36%
Iscritti tra 55 e 59 anni	91	96	187	31,32%
Iscritti tra 60 e 64 anni	61	54	115	19,26%
Iscritti di 65 anni e oltre	8	3	11	1,84%
Totale	240	357	597	100%
in %	40,20%	59,80%	100%	

Età media: 55 anni e 3 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.468.681,924		81.854.772
a) Quote emesse	289.679,266	3.037.875	
b) Quote annullate	(870.083,735)	(9.014.630)	
c) Variazione del valore quota	-	9.580.759	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		3.604.004
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.888.277,455		85.458.776

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a euro 10,834 (euro 9,666 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (5.976.755) corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2019 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	9,957
Febbraio	10,079
Marzo	10,210
Aprile	10,366
Maggio	10,242
Giugno	10,460
Luglio	10,601
Agosto	10,648
Settembre	10,751
Ottobre	10,742
Novembre	10,821
Dicembre	10,834

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 245.425**

d) Depositi bancari **€ 245.425**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

20 – Investimenti in gestione **€ 86.880.576**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere due mandati:

Gestore	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Amundi Asset Management	43.719.743	40.610.710
Eurizon Capital SGR	43.160.833	40.231.415
Totale	86.880.576	80.842.125

a) Depositi bancari **€ 1.346.901**

La voce, di importo pari a euro 1.346.901, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso il Depositario (euro 1.981.704 al 31 dicembre 2018).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 42.742.365**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 41.493.526.

d) Titoli di debito quotati **€ 5.387.115**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 3.150.363.

e) Titoli di capitale quotati **€ 17.269.291**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 15.201.323.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 19.630.203**

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro 18.705.088.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
AMUNDI FUNDS INDEX E	LU0557865424	Quote di O.I.C.R.	11.204.718	12,7%
AMUNDI F I NORTH AM	LU0557865770	Quote di O.I.C.R.	4.547.636	5,1%
BOTS ZC 04/20	IT0005387086	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.217.215	2,4%
ICTZ ZC 06/21	IT0005371247	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.687.767	1,9%
SPGB 1.6 04/25	ES0000012621	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.344.468	1,5%
CTZ ZC 03.20	IT0005329336	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.285.310	1,5%
SPGB 0.75 07/21	ES00000128B8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.001.500	1,1%
FRTR 1.75 11/24	FR0011962398	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	963.281	1,1%
FRTR 0.25 11/26	FR0013200813	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	889.989	1,0%
BTP 2.5 12/24	IT0005045270	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	871.600	1,0%
AMUNDI FUNDS INDEX E	LU0996180609	Quote di O.I.C.R.	862.037	1,0%
T 2.25 02/21	US9128283X64	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	807.138	0,9%
FRTR 2.25 10/22	FR0011337880	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	770.849	0,9%
ICTZ ZC 11/20	IT0005350514	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	765.887	0,9%
BTP 4.5 03/26	IT0004644735	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	732.360	0,8%
BTP 2.15 12/21	IT0005028003	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	697.299	0,8%
AMUNDI EURO HI/YLD B	LU1998921347	Quote di O.I.C.R.	685.494	0,8%
BTP 1.65 03/32	IT0005094088	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	683.774	0,8%
SPGB 2.35 07/33	ES00000128Q6	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	681.982	0,8%
BGB 4.25 03/41	BE0000320292	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	679.932	0,8%
DBR 4 01/37	DE0001135275	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	666.803	0,8%
BTP 5 03/22	IT0004759673	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	664.920	0,8%
NETH 1.75 07/23	NL0010418810	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	648.918	0,7%
FRTR 3.25 05/45	FR0011461037	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	633.186	0,7%
DBR 0.5 02/25	DE0001102374	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	619.115	0,7%
EF EQ JAP-Z LTE	LU0335978358	Quote di O.I.C.R.	615.697	0,7%
FRTR 1 11/25	FR0012938116	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	590.674	0,7%
SPGB 2.75 10/24	ES00000126B2	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	583.956	0,7%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	581.326	0,7%
BTP 4 02/37	IT0003934657	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	574.574	0,6%
BOTS ZC 06/20	IT0005374266	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	573.083	0,6%
BTP 1.45 09/22	IT0005135840	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	571.762	0,6%
SPGB 1.4 01/20	ES00000126C0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	560.851	0,6%
FRTR 4.75 04/35	FR0010070060	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	548.588	0,6%
T 2.375 01/23	US9128283U26	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	546.465	0,6%
FRTR 1.75 05/23	FR0011486067	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	538.850	0,6%
BKO 0 09/21	DE0001104776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	535.617	0,6%
BTPS 1.45 11/24	IT0005282527	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	511.180	0,6%
FRTR 0 05/22	FR0013219177	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	493.837	0,6%
AMUNDI TOP EURO PLYS	LU1998917402	Quote di O.I.C.R.	491.226	0,6%
BTPS 0.45 06/21	IT0005175598	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	489.118	0,6%
FRTR 1.75 06/39	FR0013234333	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	484.032	0,5%
RAGB 3.15 06/44	AT0000A0VRQ6	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	479.658	0,5%
BTP 3.5 14/12.30	IT0005024234	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	479.560	0,5%
AMUNDI EM LOC CUR B	LU1998917238	Quote di O.I.C.R.	466.971	0,5%
BOTS ZC 02/20	IT0005381832	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	463.539	0,5%
SPGB 2.9 10/46	ES00000128C6	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	431.938	0,5%
DBR 0.25 08/28	DE0001102457	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	406.618	0,5%
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	398.300	0,5%
FRTR 0 05/21	FR0013157096	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	391.240	0,4%
Totale			49.421.838	55,9%
Altri strumenti finanziari			35.607.135	40,3%
Totale strumenti finanziari			85.028.973	96,2%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BTP 1.45 09/22	IT0005135840	EUR	194.092
Totale			194.092

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BOTS ZC 04/20	IT0005387086	EUR	173.145
Totale			173.145

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
EUR	LUNGA	1.337.486	1
USD	CORTA	1.500.000	1

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.815.013	24.573.750	1.353.602	42.742.365
Titoli di Debito quotati	-	4.078.760	1.308.355	5.387.115
Titoli di Capitale quotati	504.861	9.710.333	7.054.097	17.269.291
Quote di OICR	-	19.630.203	-	19.630.203
Depositi bancari	1.346.901	-	-	1.346.901
Totale	18.666.775	57.993.046	9.716.054	86.375.875

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
CAD	-	-	201.567	-	5.234	206.801
CHF	-	-	1.595.823	-	9.940	1.605.763
DKK	-	-	136.574	-	5.543	142.117
EUR	41.388.763	5.387.115	6.538.073	19.163.232	825.630	73.302.813
GBP	-	-	3.001.377	-	27.346	3.028.723
JPY	-	-	-	-	5.387	5.387
NOK	-	-	90.612	-	4.967	95.579
SEK	-	-	480.981	-	6.995	487.976
USD	1.353.602	-	5.224.284	466.971	455.859	7.500.716
Totale	42.742.365	5.387.115	17.269.291	19.630.203	1.346.901	86.375.875

Durata media finanziaria

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

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	5.107.318	20.631.052	17.003.995
Titoli di Debito quotati	955.710	1.025.437	3.405.968
Totale	6.063.028	21.656.489	20.409.963

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2019 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ JAP-Z LTE	5.518	EUR	615.697
EF EQ OCEAN-Z	1.174	EUR	386.796
INTESA SANPAOLO	23.757	EUR	55.793
STATE STREET CORP	19	USD	1.339
Totale			1.059.625

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	36.235.468	(36.894.631)	(659.163)	73.130.099
Titoli di Debito quotati	3.685.496	(1.653.309)	2.032.187	5.338.804
Titoli di Capitale quotati	12.787.759	(14.575.591)	(1.787.831)	27.363.350
Titoli di Capitale non quotati	2.143	(2.241)	(98)	4.384
Quote di OICR	4.167.427	(8.132.748)	(3.965.321)	12.300.175
Totale	56.878.292	(61.258.519)	(4.380.227)	118.136.811

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2019:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	73.130.099	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.338.804	-
Titoli di Capitale quotati	18.763	5.427	24.190	27.363.350	0,088
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	4.384	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	12.300.175	-
Totale	18.763	5.427	24.190	118.136.811	0,020

I) Ratei e risconti attivi
€ 328.286

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Ratei attivi su titoli di debito	314.124	271.003
Ratei attivi su conti corrente	175	79
Dividendi da incassare	13.986	14.838
Totale	328.286	285.920

n) Altre attività della gestione finanziaria
€ 174.562

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per commissioni di retrocessione	1.417	1.798
Operazioni da regolare titoli	173.145	9.340
Totale	174.562	11.138

p) Margini e crediti su operazioni forward / future
€ 1.853

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (euro 13.063 al 31 dicembre 2018).

40 – Attività della gestione amministrativa
€ 549.621
a) Cassa e depositi bancari
€ 533.177

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 599.080 al 31 dicembre 2018).

d) Altre attività della gestione amministrativa
€ 16.444

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 48.570 al 31 dicembre 2018).

50 – Credito di Imposta

€ 749.125

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio precedente non compensato in corso d'anno (euro 769.110 al 31 dicembre 2018).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 548.177**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 548.177**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti per cambio comparto	234.576	886.138
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A	118.509	45.637
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	12.321	38.034
Debiti verso erario incluse addizionali	52.384	22.456
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-	4.111
Contributi da riconciliare	579	2.859
Contributi da rimborsare	37	-
Altri debiti verso aderenti	1.879	1.946
Debiti verso aderenti - Riscatto	127.892	48
Totale	548.177	1.001.229

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 238.615**

c) Ratei e risconti passivi **€ 92**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 238.523**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti per commissione di gestione	40.246	40.465
Debiti per commissioni Depositario	4.185	4.187
Debiti per operazioni in titoli	194.092	-
Totale	238.523	44.652

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 35.137**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 34.500**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15.472 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 637**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 660 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 2.144.042**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 343.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro (1.337.486).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (5.976.576)

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.056.554

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	1.284.513	1.559.561
Contributi da lavoratori	549.283	682.719
T.F.R.	1.204.079	1.466.810
Contributi incassati	3.037.875	3.709.090
Contributi per coperture accessorie	18.679	18.963
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	135.579.673
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	3.056.554	139.307.726

b) Anticipazioni

€ (369.891)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(165.553)	(608.795)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(204.338)	(330.789)
Totale	(369.891)	(939.584)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (8.477.367)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(814.011)	(1.359.401)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(976.441)	(161.092)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(291.661)
Trasferimenti ad altro comparto	(6.686.915)	(51.406.807)
Totale	(8.477.367)	(53.218.961)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (167.373)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 377.054 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (18.679)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 18.963 al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ 11.901.909**

Al 31 dicembre 2019 la gestione finanziaria ha conseguito un risultato pari ad euro 11.901.909 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
30 a) Dividendi e interessi	1.129.822	1.282.371
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.772.087	(4.742.016)
Totale	11.901.909	(3.459.645)

Il dettaglio della posta per il 2019 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	548	16.430
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	253.164	666.153
Titoli di Debito quotati	441.381	1.446.415
Titoli di Capitale quotati	497.444	3.855.897
Quote di O.I.C.R.	-	4.890.437
Risultati su operazioni forward	-	(84.549)
Commissioni di negoziazione su operativà in titoli	-	(24.190)
Retrocessione da altri fondi	-	4.803
Ritenute e bolli	(62.715)	-
Altre	-	691
Totale	1.129.821	10.772.087

40 – Oneri di gestione **€ (173.660)**
a) Società di gestione **€ (157.339)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 157.339:

Gestore	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Amundi	(94.545)	(110.358)
Eurizon Capital SGR	(62.794)	(71.404)
Totale	(157.339)	(181.762)

b) Depositario **€ (16.321)**

Gli oneri per servizi resi dal Depositario ammontano ad euro 20.210 (euro 20.210 al 31 dicembre 2018).

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 11.728.249

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
30 Risultato della gestione finanziaria	11.901.909	(3.459.645)
40 Oneri di gestione	(173.660)	(201.972)
Margine della gestione finanziaria	(11.728.249)	(3.661.617)

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ (3.447)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 13.812

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15.297 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (4.929)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.946 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative
€ (12.329)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15.233 al 31 dicembre 2018).

Per un ammontare pari a euro 3.447 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi
€ (1)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 393 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 396 al 31 dicembre 2018).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
 ante imposta sostitutiva**
€ 5.748.046

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(5.976.756)	84.753.164
50 Margine della gestione finanziaria	11.728.249	(3.661.617)
60 Saldo della gestione amministrativa	(3.447)	(5.885)
Variazione ANDP ante imposte	5.748.046	81.085.662

80 - Imposta sostitutiva
€ (2.144.042)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 769.110 a credito al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 3.604.004

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo No Load

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	292.184	405.864
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	292.184	405.864
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	313.254.261	272.046.518
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.254.259	3.244.176
o) Investimenti in gestione assicurativa	312.000.002	268.802.342
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.249.521	5.181.949
a) Cassa e depositi bancari	4.188.953	5.084.504
d) Altre attività della gestione amministrativa	60.568	97.445
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	317.795.966	277.634.331

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	1.814.407	1.495.225
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.814.407	1.495.225
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	125.807	54.239
	b) Altre passività della gestione amministrativa	123.461	52.021
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.346	2.218
50	Debiti di imposta	1.083.591	866.158
Totale passività		3.023.805	2.415.622
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	314.772.161	275.218.709

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	1.262	29.939
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	33.639.391	78.683.717
a) Contributi per le prestazioni	50.954.810	90.360.300
b) Anticipazioni	(3.242.353)	(2.702.341)
c) Trasferimenti e riscatti	(12.290.219)	(5.937.187)
d) Trasformazioni in rendita	(57.167)	(208.937)
e) Erogazioni in forma di capitale	(1.573.981)	(2.661.272)
f) Premi per prestazioni accessorie	(151.699)	(167.460)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	614
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	6.997.652	6.049.566
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.997.652	6.049.566
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.997.652	6.049.566
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	50.876	51.434
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(18.154)	(19.992)
c) Spese generali ed amministrative	(32.720)	(31.430)
g) Oneri e proventi diversi	(2)	1.321
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(1.333)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	40.637.043	84.733.283
80 Imposta sostitutiva	(1.083.591)	(866.158)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	39.553.452	83.867.125

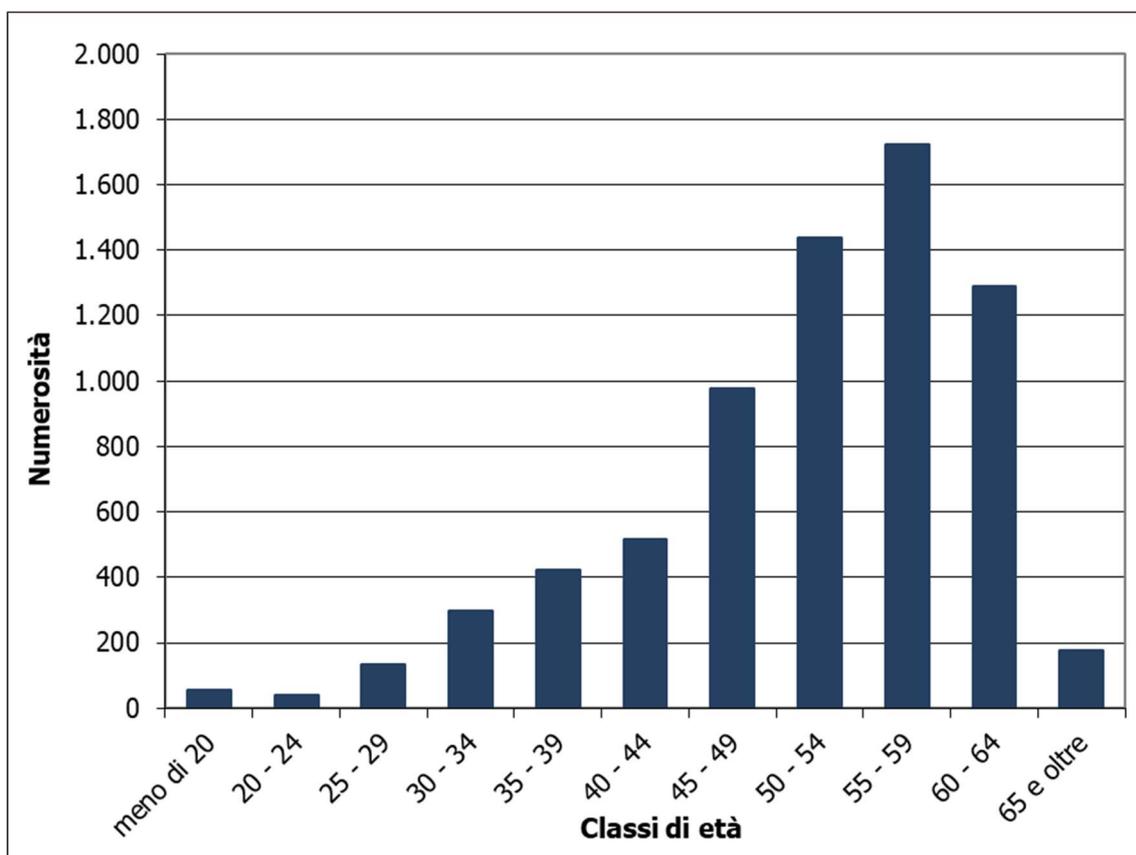
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 7.076 (7.328 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	29	27	56	0,79%
Iscritti tra 20 e 24 anni	28	12	40	0,57%
Iscritti tra 25 e 29 anni	66	69	135	1,91%
Iscritti tra 30 e 34 anni	156	143	299	4,23%
Iscritti tra 35 e 39 anni	180	244	424	5,99%
Iscritti tra 40 e 44 anni	224	294	518	7,32%
Iscritti tra 45 e 49 anni	473	504	977	13,81%
Iscritti tra 50 e 54 anni	736	704	1.440	20,35%
Iscritti tra 55 e 59 anni	976	747	1.723	24,35%
Iscritti tra 60 e 64 anni	913	376	1.289	18,22%
Iscritti di 65 anni e oltre	154	21	175	2,47%
Totale	3.935	3.141	7.076	100%
in %	55,61%	44,39%	100%	

Età media: 51 anni e 3 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	23.602.321,866		275.218.709
a) Quote emesse	4.323.055,354	50.945.457	
b) Quote annullate	(1.466.623,995)	(17.306.066)	
c) Variazione del valore quota	-	5.914.061	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		39.553.452
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.458.753,225		314.772.161

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a euro 11,897 (euro 11,661 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 33.639.391 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2019 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	11,681
Febbraio	11,696
Marzo	11,716
Aprile	11,736
Maggio	11,757
Giugno	11,777
Luglio	11,799
Agosto	11,818
Settembre	11,838
Ottobre	11,857
Novembre	11,875
Dicembre	11,897

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 292.184**

d) Depositi bancari **€ 292.184**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 405.864 al 31 dicembre 2018).

20 – Investimenti in gestione **€ 313.254.261**

Le risorse del Comparto sono investite in polizze di capitalizzazione in monte (Ramo V) il cui rendimento viene determinato riducendo i rendimenti conseguiti dalle Gestioni Speciali di riferimento della percentuale commissionale applicata dalle compagnie di assicurazioni istitutrici. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione del *cash flow*.

Per maggiori informazioni sulla politica di gestione si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione al paragrafo "L'andamento della gestione".

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.254.259**

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	1.254.259	3.244.176
Totale	1.254.259	3.244.176

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 312.000.002**

Polizza	Rimanenze Iniziali	Sottoscrizioni	Riscatti Rimborsi	Risultato della gestione	Rimanenze Finali
Allianz Polizza conv. n. 9837/P	63.263.191	-	-	1.410.089	64.673.280
Allianz Polizza conv. n. 12074/P	12.028.545	8.500.000	-	373.669	20.902.214
Generali Italia Polizza conv. n. 96468	118.739.585	13.000.000	-	2.885.381	134.624.966
UnipolSai Polizza conv. n. 10131.31	74.771.021	14.700.000	-	2.328.521	91.799.542
Totale	268.802.342	36.200.000	-	6.997.660	312.000.002

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 4.249.521**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.188.953**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.084.504 al 31 dicembre 2018).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 60.568**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 97.445 al 31 dicembre 2018).

Passività

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.814.407

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Riscatto	241.080	404.907
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	505.733	315.634
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	248.743	241.930
Debiti verso aderenti per cambio comparto	432.048	220.193
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	45.382	127.880
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	120.512	79.992
Erario ritenute su redditi da capitale comprese addizionali	192.948	75.502
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	18.716	12.978
Contributi da riconciliare	2.134	9.614
Debiti verso aderenti	6.920	6.542
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	53	53
Contributi da rimborsare	138	-
Totale	1.814.407	1.495.225

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 125.807

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 123.461

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 52.021 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 2.346

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.218 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta

€ 1.083.591

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 866.158 al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.262.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 33.639.391**

a) Contributi per le prestazioni **€ 50.954.810**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	8.638.968	9.545.742
Contributi da lavoratori	5.273.012	5.707.296
T.F.R.	12.169.961	13.373.981
Contributi incassati	26.081.941	28.627.019
Contributi per coperture accessorie	151.699	167.460
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	1.424.930	4.035.575
Trasferimenti da altro comparto	23.296.240	57.530.246
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	50.954.810	90.360.300

b) Anticipazioni **€ (3.242.353)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.336.072)	(1.130.595)
Anticipazioni per spese sanitarie	(7.314)	(15.119)
Anticipazioni per altri motivi	(1.898.967)	(1.556.627)
Totale	(3.242.353)	(2.702.341)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (12.290.219)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(5.409.566)	(2.746.021)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(2.659.055)	(458.987)
Trasferimenti ad altro fondo	(130.284)	(108.624)
Trasferimenti ad altro comparto	(4.091.314)	(2.623.555)
Totale	(12.290.219)	(5.937.187)

d) Trasformazioni in rendita **€ (57.167)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 208.937 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale € (1.573.981)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.661.272 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie € (151.699)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 167.460 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali € -

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 614 al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 6.997.652

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato positivo per euro 6.997.652:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
30 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie e assicurative	6.997.652	6.049.566
Totale voce 30	6.997.652	6.049.566

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Polizze Assicurative Ramo V	-	6.997.660
Spese bancarie	-	(8)
Totale	-	6.997.652

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 6.997.652

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.997.652	6.049.566
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	6.997.652	6.049.566

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 50.876

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 51.434 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (18.154)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 19.992 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative
€ (32.720)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 31.430 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi
€ (2)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.321 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.333 al 31 dicembre 2018).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
 ante imposta sostitutiva**
€ 40.637.043

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	33.639.391	78.683.717
50 Margine della gestione finanziaria	6.997.652	6.049.566
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	40.637.043	84.733.283

80 - Imposta sostitutiva
€ (1.083.591)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 866.158 al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 39.553.452

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo ex Carifac

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	52.291	225.131
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	52.291	225.131
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	16.622.193	16.276.938
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	27.056
o) Investimenti in gestione assicurativa	16.622.193	16.249.882
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	300.427	158.578
a) Cassa e depositi bancari	297.240	152.703
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.187	5.875
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	16.974.911	16.660.647

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	337.337	15.208
	a) Debiti della gestione previdenziale	337.337	15.208
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	6.622	3.269
	b) Altre passività della gestione amministrativa	6.498	3.135
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	124	134
50	Debiti di imposta	60.521	48.991
Totale passività		404.480	67.468
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	16.570.431	16.593.179

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	66	1.805
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(334.531)	16.353.898
a) Contributi per le prestazioni	1.022.332	16.844.668
b) Anticipazioni	(387.822)	(122.495)
c) Trasferimenti e riscatti	(785.401)	(224.429)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(168.321)	(143.846)
f) Premi per prestazioni accessorie	(15.319)	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	372.304	288.272
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	372.304	288.272
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	372.304	288.272
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.678	3.101
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(956)	(1.205)
c) Spese generali ed amministrative	(1.722)	(1.896)
g) Oneri e proventi diversi	-	80
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(80)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	37.773	16.642.170
80 Imposta sostitutiva	(60.521)	(48.991)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(22.748)	16.593.179

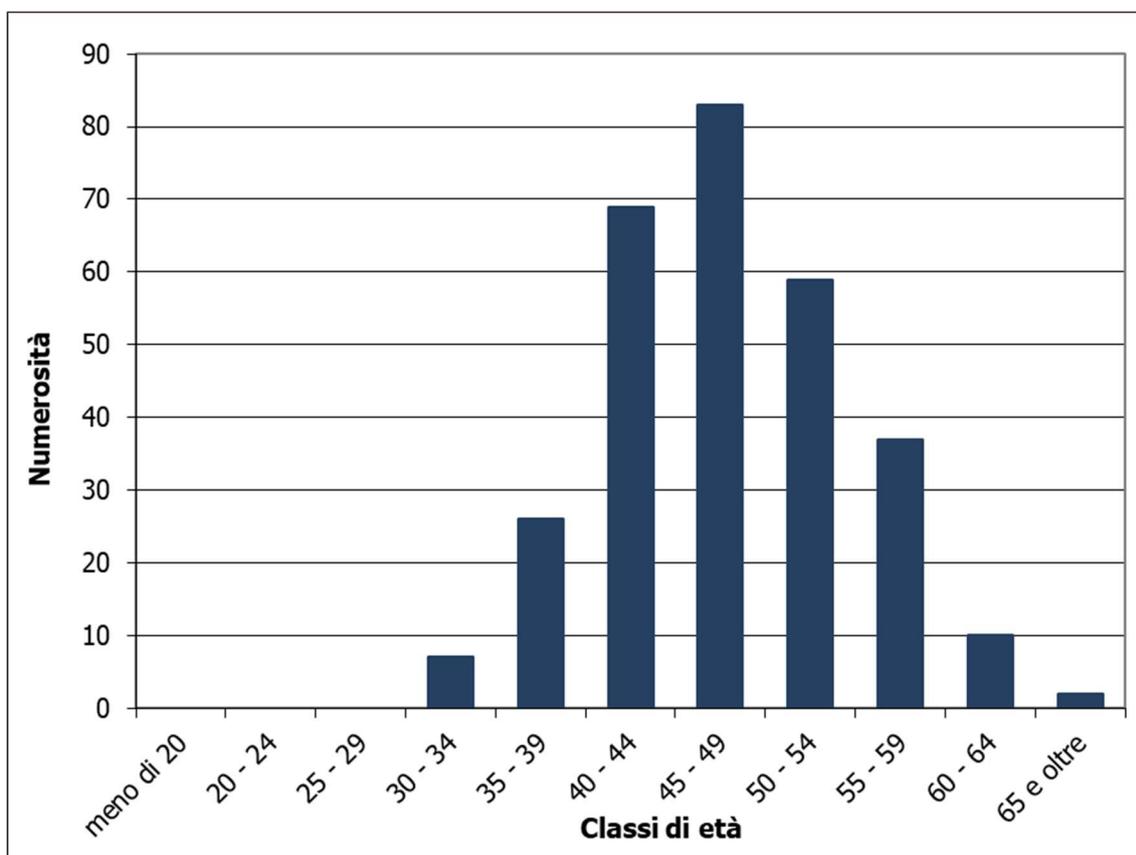
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 293 (305 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	5	2	7	2,39%
Iscritti tra 35 e 39 anni	13	13	26	8,87%
Iscritti tra 40 e 44 anni	35	34	69	23,55%
Iscritti tra 45 e 49 anni	49	34	83	28,33%
Iscritti tra 50 e 54 anni	30	29	59	20,14%
Iscritti tra 55 e 59 anni	28	9	37	12,63%
Iscritti tra 60 e 64 anni	5	5	10	3,41%
Iscritti di 65 anni e oltre	-	2	2	0,68%
Totale	165	128	293	100%
in %	56,31%	43,69%	100%	

Età media: 47 anni e 6 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.634.992,520		16.593.179
a) Quote emesse	98.182,835	1.007.013	
b) Quote annullate	(130.790,287)	(1.341.544)	
c) Variazione del valore quota	-	311.783	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(22.748)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.602.385,068		16.570.431

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a euro 10,341 (euro 10,149 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (334.531) corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2019 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,148
Febbraio	10,165
Marzo	10,182
Aprile	10,200
Maggio	10,218
Giugno	10,235
Luglio	10,254
Agosto	10,271
Settembre	10,288
Ottobre	10,306
Novembre	10,322
Dicembre	10,341

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 52.291**

d) Depositi bancari **€ 52.291**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (euro 225.131 al 31 dicembre 2018).

20 – Investimenti in gestione **€ 16.622.193**

Le risorse del Comparto sono investite in polizze di capitalizzazione in monte (Ramo V) il cui rendimento viene determinato riducendo i rendimenti conseguiti dalle Gestioni Speciali di riferimento della percentuale commissionale applicata dalle compagnie di assicurazioni istitutrici. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione del *cash flow*.

Per maggiori informazioni sulla politica di gestione si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione al paragrafo "L'andamento della gestione".

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ -**

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	-	27.056
Totale	-	27.056

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 16.622.193**

Polizza	Rimanenze Iniziali	Sottoscri- zioni/trasfe- rimento	Riscatti Rimborsi	Risultato della gestione	Rimanenze Finali
Allianz Polizza conv. n. 10391/P	16.249.882	-	-	372.311	16.622.193
Totale	16.249.882	-	-	372.311	16.622.193

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 300.427**

a) Cassa e depositi bancari **€ 297.240**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.187**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 337.337

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-	1.972
Debiti verso aderenti – Prestazioni previdenziali	168.321	-
Passività della gestione previdenziale	155.987	-
Erario ritenute su redditi da capitale comprese addizionali e comunali	10.157	4.552
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.389	7.710
Contributi da riconciliare	112	580
Contributi da rimborsare	7	-
Debiti verso aderenti	364	394
Totale	337.337	15.208

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 6.622

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 6.498

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.135 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 124

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 134 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta

€ 60.521

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 66.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ (334.531)**

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.022.332**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	258.598	179.523
Contributi da lavoratori	139.136	94.997
T.F.R.	518.051	367.085
Contributi incassati	915.785	641.605
Contributi per coperture accessorie	15.319	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	16.011.054
Trasferimenti da altro comparto	91.228	192.009
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.022.332	16.844.668

b) Anticipazioni **€ (387.822)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(164.173)	(12.671)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(223.649)	(109.824)
Totale	(387.822)	(122.495)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (785.401)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(244.843)	(144.104)
Trasferimenti ad altro Fondo	(219.873)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(320.685)	(80.325)
Totale	(785.401)	(224.429)

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (168.321)**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (15.319)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro zero al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 372.304**

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato positivo per euro 372.304:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
30 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie e assicurative	372.304	288.272
Totale voce 30	372.304	288.272

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Polizze Assicurative Ramo V	-	372.312
Spese bancarie	-	(8)
Totale	-	372.304

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 372.304**

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	372.304	288.272
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	372.304	288.272

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 2.678**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.101 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (956)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.205 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative € (1.722)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.896 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 80 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 37.773

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(334.531)	16.353.898
50 Margine della gestione finanziaria	372.304	288.272
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	37.773	16.642.170

80 - Imposta sostitutiva € (60.521)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 48.991 al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € (22.748)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Immobiliare ex Cariparo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	18.887.187	20.123.639
a) Azioni e quote di società immobiliari	17.700.000	19.565.335
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	1.187.187	558.304
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	-	-
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	578.073	561.347
a) Cassa e depositi bancari	20.970	24.452
d) Altre attività della gestione amministrativa	557.103	536.895
50 Crediti di imposta	257.813	8.575
Totale attività	19.723.073	20.693.561

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	72.780	42.762
	a) Debiti della gestione previdenziale	72.780	42.762
20	Passività della gestione finanziaria	1.317	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.317	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.208.733	1.643.509
	b) Altre passività della gestione amministrativa	2.208.603	1.643.356
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	130	153
50	Debiti di imposta	-	-
	Totale passività	2.282.830	1.686.271
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	17.440.243	19.007.290

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	70	2.068
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(570.093)	19.041.587
a) Contributi per le prestazioni	-	19.565.335
b) Anticipazioni	(84.026)	(174.444)
c) Trasferimenti e riscatti	(466.025)	(295.033)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(20.042)	(54.271)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(1.246.193)	(42.872)
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.246.193)	(42.872)
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	(1.246.193)	(42.872)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.819	3.552
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.007)	(1.381)
c) Spese generali ed amministrative	(1.812)	(2.170)
g) Oneri e proventi diversi	-	91
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(92)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(1.816.286)	18.998.715
80 Imposta sostitutiva	249.239	8.575
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(1.567.047)	19.007.290

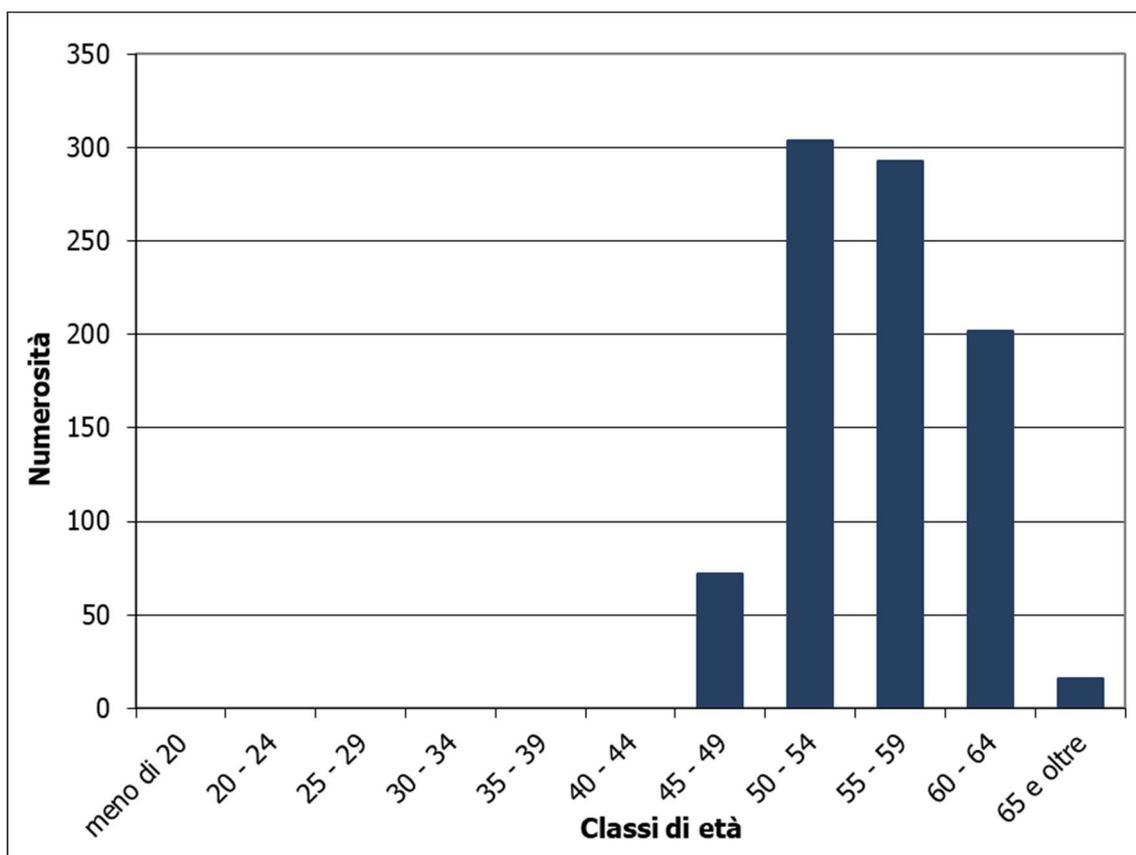
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 887 (895 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	15	57	72	8,12%
Iscritti tra 50 e 54 anni	97	207	304	34,27%
Iscritti tra 55 e 59 anni	134	159	293	33,03%
Iscritti tra 60 e 64 anni	99	103	202	22,77%
Iscritti di 65 anni e oltre	12	4	16	1,80%
Totale	357	530	887	100%
in %	40,25%	59,75%	100%	

Età media: 55 anni e 8 mesi



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.904.064,798		19.007.290
a) Quote emesse	-	-	
b) Quote annullate	(59.231,103)	(570.093)	
c) Variazione del valore quota	-	(996.954)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		(1.567.047)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.844.833,695		17.440.243

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a euro 9,454 (euro 9,982 al 31 dicembre 2018).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro (570.093) corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2019 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	9,982
Febbraio	9,982
Marzo	9,982
Aprile	9,458
Maggio	9,458
Giugno	9,458
Luglio	9,454
Agosto	9,454
Settembre	9,454
Ottobre	9,454
Novembre	9,454
Dicembre	9,454

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 18.887.187

	Azioni e quote di società immobiliari
Esistenze iniziali	19.565.335
<u>Incrementi da:</u>	-
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	-
Rivalutazioni	-
Altri	-
<u>Decrementi da:</u>	(1.865.335)
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-
Rimborsi	-
Svalutazioni	(1.276.208)
Altri	(589.127)
Rimanenze finali	17.700.000

a) Azioni e quote di società immobiliari

€ 17.700.000

La voce è relativa al valore della società Immobiliare Contarine srl (in allegato il bilancio della società approvato in data 28 aprile 2020).

d) Depositi bancari

€ 1.187.187

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 578.073

a) Cassa e depositi bancari

€ 20.970

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 557.103**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Per euro 530.166 la voce è relativa al credito in essere verso l'impresa Pianta sas, credito che alla data di redazione del bilancio risulta totalmente svalutato in virtù del Fondo svalutazione appostato alla voce 40b del passivo.

50 – Credito di Imposta **€ 257.813**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 249.238) e il credito dell'esercizio precedente (euro 8.575).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 72.780

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 72.780

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A	39.579	12.274
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.963	-
Debiti verso aderenti - Riscatti	15.525	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	15.326
Erario ritenute su redditi da capitale e addizionali	10.690	5.214
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.514	8.832
Contributi da riconciliare	118	664
Contributi da rimborsare	8	-
Debiti verso aderenti	383	452
Totale	72.779	42.762

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 1.317

La voce al 31 dicembre 2018 era pari a euro zero.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 2.208.733

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 2.208.603

La voce al 31 dicembre 2019 è composta principalmente dal Fondo svalutazione crediti verso Pianta sas per euro 530.166 (così come descritto al punto 40d dell'attivo di Stato Patrimoniale) e al Fondo Plusvalenze ex art. 22 dello Statuto della Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo per euro 1.671.597.

	Fondo Plusvalenze Ex art. 22
Esistenze iniziali	1.109.597
Incremento per plusvalenze attribuite su vendite immobili Contarine srl	610.873
Decremento per oneri a carico come da accordo 14 settembre 2017	(48.873)
Rimanenze finali	1.671.597

Per la parte residuale la voce rappresenta la quota attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 130

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 70.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (570.093)

a) Contributi per le prestazioni

€ -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
Contributi incassati	-	-
Contributi per coperture accessorie	-	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	19.565.335
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	-	19.565.335

b) Anticipazioni

€ (84.026)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(29.048)	(59.938)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(54.978)	(114.506)
Totale	(84.026)	(174.444)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (466.025)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(229.619)	(219.163)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(236.406)	(34.379)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(41.491)
Totale	(466.025)	(295.033)

e) Erogazioni in forma di capitale

€ (20.042)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 54.271 al 31 dicembre 2018).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta € (1.246.193)

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato negativo per euro 1.246.193:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie	(1.246.193)	(42.872)
Totale voce 30	(1.246.193)	(42.872)

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Società immobiliare Contarine	-	(1.276.208)
Altri oneri	-	(12.843)
Sopravvenienze attive	-	42.866
Spese bancarie	-	(8)
Totale	-	(1.246.193)

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria € (1.246.193)

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(1.246.193)	(42.872)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	(1.246.193)	(42.872)

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.819

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (1.007)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (1.812)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (1.816.286)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(572.093)	19.041.587
50 Margine della gestione finanziaria	(1.246.193)	(42.872)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(1.816.286)	18.998.715

80 - Imposta sostitutiva **€ 249.239**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (a credito per euro 8.575 al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ (1.567.047)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Tradizionale

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	399.372.614	409.269.811
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	399.372.614	409.269.811
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.351.154	6.496.875
a) Cassa e depositi bancari	5.271.809	3.353.646
d) Altre attività della gestione amministrativa	79.345	3.143.229
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	404.723.768	415.766.686

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	2.965.582	4.038.696
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.965.582	4.038.696
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	161.330	83.707
	b) Altre passività della gestione amministrativa	158.354	80.391
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.976	3.316
50	Debiti di imposta	2.224.242	2.374.472
	Totale passività	5.351.154	6.496.875
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	399.372.614	409.269.811

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	1.602	44.764
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(21.471.852)	(20.901.514)
a) Contributi per le prestazioni	2.216.853	3.706.880
b) Anticipazioni	(3.780.274)	(4.764.113)
c) Trasferimenti e riscatti	(14.162.252)	(8.357.662)
d) Trasformazioni in rendita	(559.307)	(1.396.983)
e) Erogazioni in forma di capitale	(5.173.427)	(10.071.251)
f) Premi per prestazioni accessorie	(13.445)	(18.385)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	13.798.897	15.016.768
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	13.798.897	15.016.768
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.798.897	15.016.768
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	64.549	76.902
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.036)	(29.891)
c) Spese generali ed amministrative	(41.509)	(46.994)
g) Oneri e proventi diversi	(4)	1.976
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(1.993)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(7.672.955)	(5.884.746)
80 Imposta sostitutiva	(2.224.242)	(2.374.472)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(9.897.197)	(8.259.218)

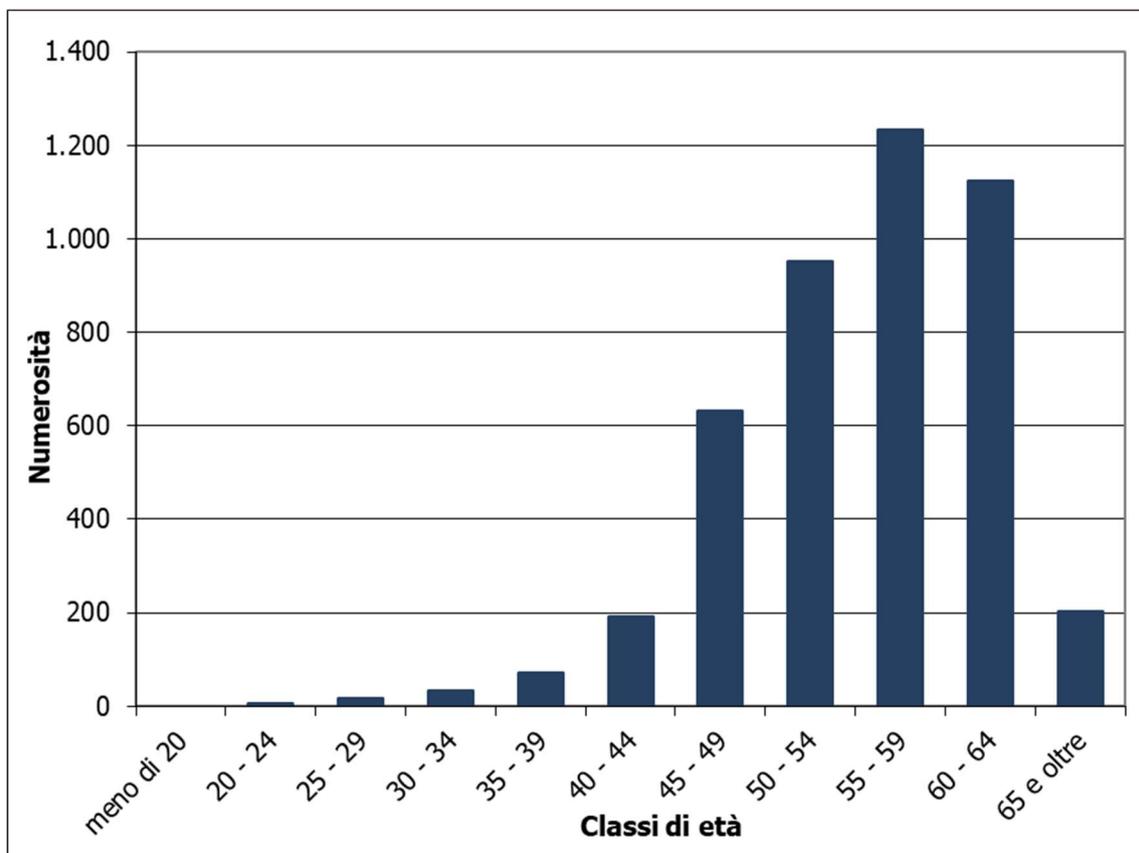
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.463 (4.627 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	2	4	6	0,13%
Iscritti tra 25 e 29 anni	15	3	18	0,40%
Iscritti tra 30 e 34 anni	20	13	33	0,74%
Iscritti tra 35 e 39 anni	30	41	71	1,59%
Iscritti tra 40 e 44 anni	69	122	191	4,28%
Iscritti tra 45 e 49 anni	328	303	631	14,14%
Iscritti tra 50 e 54 anni	474	477	951	21,31%
Iscritti tra 55 e 59 anni	713	520	1.233	27,63%
Iscritti tra 60 e 64 anni	822	303	1.125	25,21%
Iscritti di 65 anni e oltre	168	36	204	4,57%
Totale	2.641	1.822	4.463	100%
in %	59,18%	40,82%	100%	

Età media: 55 anni 9 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 399.372.614**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 399.372.614**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 399.372.614 (euro 409.269.811 al 31 dicembre 2018) e rappresenta la riserva matematica stimata al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa UnipolSai.

Tale riserva è al lordo dell'imposta sostitutiva "teorica" in quanto calcolata sulla rivalutazione "stimata" della riserva matematica di competenza; infatti, avendo la polizza decorrenza il 1° gennaio di ogni anno, l'imposta definitiva viene comunicata dalla Compagnia di Assicurazione solitamente nel mese di marzo o aprile di ogni anno con riferimento alla riserva maturata al 1° gennaio dello stesso anno; sulla base di tale comunicazione il Fondo provvede entro il 16 febbraio dell'anno successivo al versamento dell'imposta sostitutiva definitiva così come previsto dalla normativa fiscale vigente.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 5.351.154**

a) Cassa e depositi bancari **€ 5.271.809**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.353.646 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende l'imposta sostitutiva dovuta dalla Compagnia in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 1° gennaio 2019 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza alla fine dell'esercizio per la parte accreditata entro 31 dicembre 2019.

Si rileva inoltre che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato euro 126.834 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (maturati per effetto della rivalutazione applicata in data 1° gennaio 2019 e per quella applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 2 gennaio 2019 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 79.345**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.143.229 al 31 dicembre 2018) e comprendeva per il 2019 l'imposta sostitutiva dovuta dalla Compagnia in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 1° gennaio 2019 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza alla fine dell'esercizio per la parte non accreditata entro 31 dicembre 2019.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.965.582**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.965.582**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	698.594	687.200
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	266.763	1.803.702
Debiti verso aderenti - Riscatto	784.597	884.609
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	637.789	202.477
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	132.463	132.463
Debiti verso aderenti – Rendita	131.329	-
Erario ritenute su redditi da capitale incluse addizionali	244.807	112.888
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	57.579	191.201
Contributi da riconciliare	2.707	14.375
Contributi da rimborsare	175	-
Debiti verso aderenti	8.780	9.781
Totale	2.965.582	4.038.696

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 161.330**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 158.354**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 80.391 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.976**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 3.316 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 2.224.242**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.374.472 al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.602.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ (21.471.852)**

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.216.853**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	583.740	1.032.517
Contributi da lavoratori	389.948	872.018
T.F.R.	737.728	1.378.212
Contributi incassati	1.711.416	3.282.747
Contributi per coperture accessorie	13.445	18.385
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	24.786
Trasferimenti da altro comparto	491.992	380.962
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	2.216.853	3.706.880

b) Anticipazioni **€ (3.780.274)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.581.335)	(2.145.223)
Anticipazioni per spese sanitarie	(4.422)	(15.124)
Anticipazioni per altri motivi	(2.194.517)	(2.603.766)
Totale	(3.780.274)	(4.764.113)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (14.162.252)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(7.475.547)	(5.872.146)
RITA (rendita integrativa temporanea anticipata)	(3.846.865)	(514.234)
Trasferimenti ad altro fondo	(936.818)	(727.771)
Trasferimenti ad altro comparto	(1.903.022)	(1.243.511)
Totale	(14.162.252)	(8.357.662)

d) Trasformazioni in rendita **€ (559.307)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 1.396.983 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (5.173.427)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni (euro 10.071.251 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (13.445)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 18.385 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 13.798.897**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 13.798.897**

Al 31 dicembre 2019 il rendimento stimato conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 13.798.897 (euro 15.016.768 al 31 dicembre 2018).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 13.798.897**

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.798.897	15.016.768
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	13.798.897	15.016.768

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 64.549**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 76.902 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (23.036)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 29.891 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative **€ (41.509)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 46.994 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi **€ (4)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.976 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.993 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (7.672.955)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(21.471.852)	(20.901.514)
50 Margine della gestione finanziaria	13.798.897	15.016.768
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(7.672.955)	(5.884.746)

80 - Imposta sostitutiva

€ (2.224.242)

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 2.224.242 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente (euro 2.374.472 al 31 dicembre 2018).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ (9.897.197)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	317.444.373	309.004.253
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	317.444.373	309.004.253
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.014.667	3.272.644
a) Cassa e depositi bancari	1.622.696	1.972.263
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.391.971	1.300.381
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	320.459.040	312.276.897

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	1.530.316	1.995.284
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.530.316	1.995.284
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	127.810	61.591
	b) Altre passività della gestione amministrativa	125.427	59.101
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.383	2.490
50	Debiti di imposta	1.356.541	1.215.769
Totale passività		3.014.667	3.272.644
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	317.444.373	309.004.253

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	1.282	33.615
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.293.380	22.537.410
a) Contributi per le prestazioni	16.792.291	34.174.174
b) Anticipazioni	(2.937.864)	(3.364.666)
c) Trasferimenti e riscatti	(9.962.166)	(4.598.114)
d) Trasformazioni in rendita	(147.272)	(454.526)
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.298.556)	(3.098.548)
f) Premi per prestazioni accessorie	(153.053)	(141.246)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	20.336
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	8.503.281	8.196.143
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	8.503.281	8.196.143
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.503.281	8.196.143
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	51.683	57.748
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(18.443)	(22.447)
c) Spese generali ed amministrative	(33.238)	(35.288)
g) Oneri e proventi diversi	(2)	1.484
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(1.497)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.796.661	30.733.553
80 Imposta sostitutiva	(1.356.541)	(1.215.769)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.440.120	29.517.784

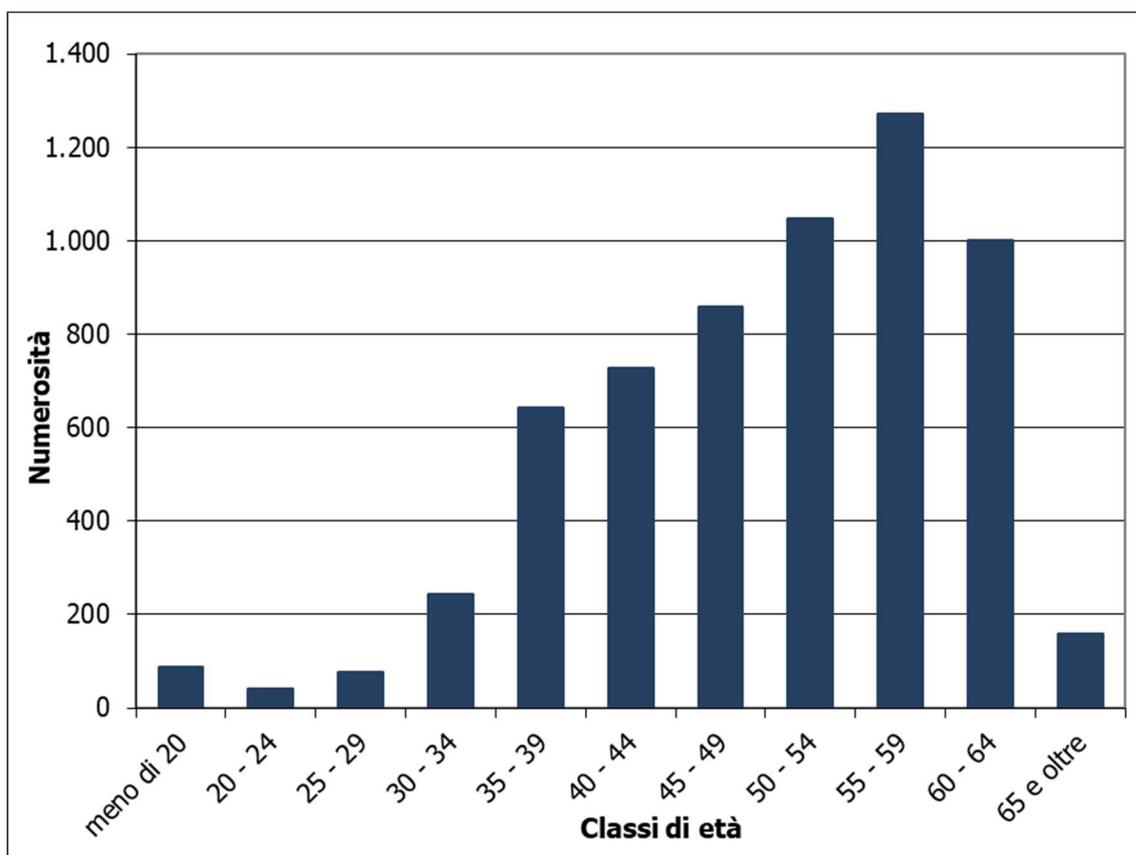
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.155 (6.299 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	45	42	87	1,41%
Iscritti tra 20 e 24 anni	18	23	41	0,67%
Iscritti tra 25 e 29 anni	36	42	78	1,27%
Iscritti tra 30 e 34 anni	118	125	243	3,95%
Iscritti tra 35 e 39 anni	230	413	643	10,45%
Iscritti tra 40 e 44 anni	282	445	727	11,81%
Iscritti tra 45 e 49 anni	358	500	858	13,94%
Iscritti tra 50 e 54 anni	493	555	1.048	17,03%
Iscritti tra 55 e 59 anni	684	587	1.271	20,65%
Iscritti tra 60 e 64 anni	543	457	1.000	16,25%
Iscritti di 65 anni e oltre	127	32	159	2,58%
Totale	2.934	3.221	6.155	100%
in %	47,67%	52,33%	100%	

Età media: 49 anni e 9 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 317.444.373**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 317.444.373**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 317.444.373 (euro 309.004.253 al 31 dicembre 2018) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.014.667**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.622.696**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.972.263 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 26.098 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2019 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.391.971**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.300.381 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende per euro 1.330.443 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2018 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.530.316**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.530.316**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti per anticipazioni	276.193	311.211
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	314.720	862.789
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	33.017	235.310
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	83.118	163.468
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	188.445	56.964
Debiti verso aderenti	7.030	7.345
Debiti verso aderenti – Trasformazione in rendita	147.271	-
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	226.612	115.876
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	9.491	3.178
Erario ritenute su redditi da capitale	195.911	84.771
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	74	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	25	-
Contributi da riconciliare	2.168	10.794
Contributi da rimborsare	140	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	46.102	143.578
Totale	1.530.316	1.995.284

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 127.810**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 125.427**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 59.101 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.383**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.490 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 1.356.541**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.215.769 al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.282.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.293.380**

a) Contributi per le prestazioni **€ 16.792.291**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	5.476.123	6.069.751
Contributi da lavoratori	2.367.685	2.659.749
T.F.R.	7.301.628	7.619.965
Contributi incassati	15.145.436	16.349.465
Contributi per coperture accessorie	153.053	141.246
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	1.470.249	3.372.929
Trasferimenti da altro comparto	23.553	14.310.534
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	16.792.291	34.174.174

b) Anticipazioni **€ (2.937.864)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.048.607)	(1.539.656)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(792)
Anticipazioni per altri motivi	(1.889.257)	(1.824.218)
Totale	(2.937.864)	(3.364.666)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (9.962.166)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(3.705.908)	(2.486.773)
RITA (rendita integrativa temporanea anticipata)	(2.502.285)	(251.807)
Trasferimenti ad altro fondo	(262.481)	(1.738.225)
Trasferimenti ad altro comparto	(3.491.492)	(121.309)
Totale	(9.962.166)	(4.598.114)

d) Trasformazioni in rendita **€ (147.272)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 454.526 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale € (2.298.556)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 3.098.548 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie € (153.053)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 141.246 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali € -

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 20.336 al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 8.503.281
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 8.503.281

Al 31 dicembre 2019 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 8.503.281 (euro 8.196.143 al 31 dicembre 2018).

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa € 8.503.281

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.503.281	8.196.143
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	8.503.281	8.196.143

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 51.683

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 57.748 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (18.442)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 22.447 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative € (33.238)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 35.288 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi € (3)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.484 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.497 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 9.796.661

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.293.380	22.537.410
50 Margine della gestione finanziaria	8.503.281	8.196.143
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	9.796.661	30.733.553

80 - Imposta sostitutiva
€ (1.356.541)

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 1.356.541 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Su liquidazioni in corso d'anno	(26.098)	(24.795)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(1.330.443)	(1.190.974)
Totale	(1.356.541)	(1.215.769)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 8.440.120

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione BIS

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	54.367.145	53.314.670
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	54.367.145	53.314.670
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	468.761	562.740
a) Cassa e depositi bancari	191.320	195.502
d) Altre attività della gestione amministrativa	277.441	367.238
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	54.835.906	53.877.410

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	175.595	199.634
	a) Debiti della gestione previdenziale	175.595	199.634
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	21.812	10.508
	b) Altre passività della gestione amministrativa	21.405	10.078
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	407	430
50	Debiti di imposta	271.354	352.598
	Totale passività	468.761	562.740
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	54.367.145	53.314.670

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	219	5.800
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(413.122)	618.860
a) Contributi per le prestazioni	1.475.234	1.646.421
b) Anticipazioni	(378.733)	(182.118)
c) Trasferimenti e riscatti	(813.747)	(105.625)
d) Trasformazioni in rendita	-	(71.710)
e) Erogazioni in forma di capitale	(713.666)	(661.451)
f) Premi per prestazioni accessorie	(12.210)	(11.753)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	5.096
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	1.736.951	1.585.250
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.736.951	1.585.250
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.736.951	1.585.250
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8.820	9.964
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.147)	(3.874)
c) Spese generali ed amministrative	(5.672)	(6.088)
g) Oneri e proventi diversi	(1)	256
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(258)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.323.829	2.204.110
80 Imposta sostitutiva	(271.354)	(352.598)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.052.475	1.851.512

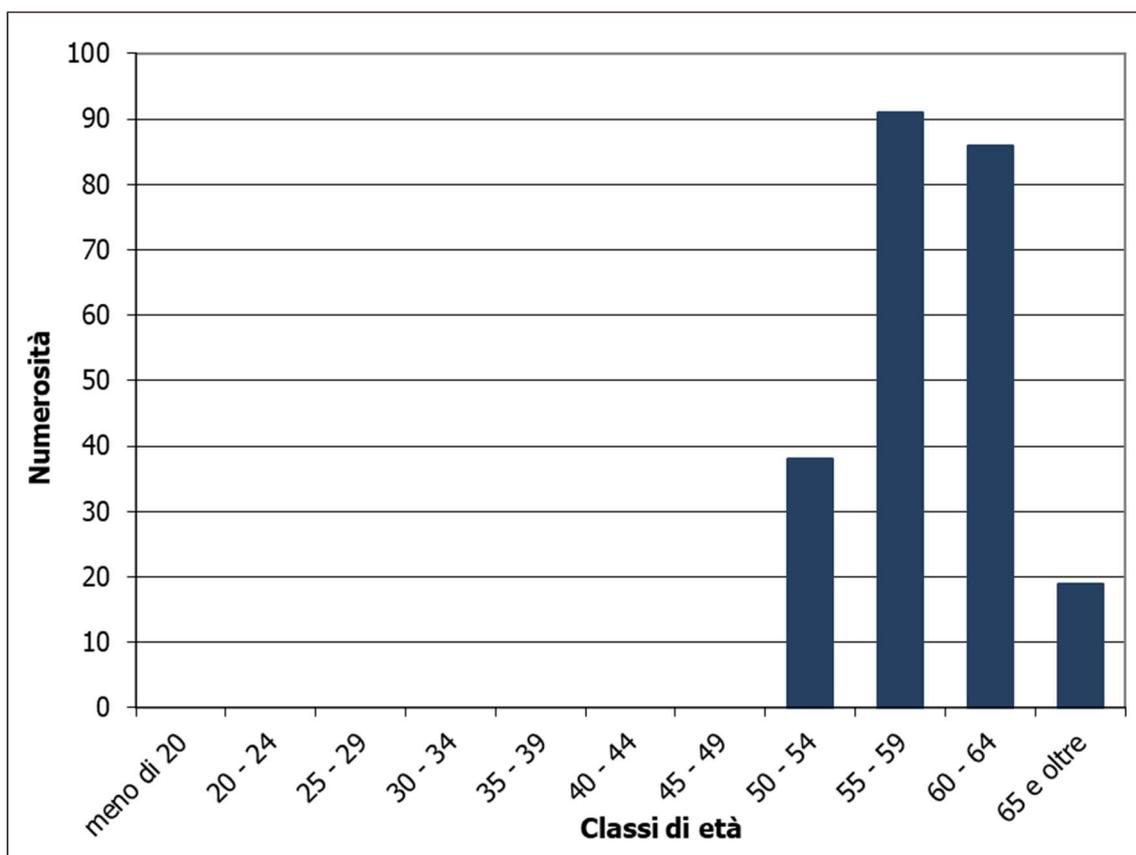
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 234 (239 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 50 e 54 anni	13	25	38	16,24%
Iscritti tra 55 e 59 anni	58	33	91	38,89%
Iscritti tra 60 e 64 anni	52	34	86	36,75%
Iscritti di 65 anni e oltre	14	5	19	8,12%
Totale	137	97	234	100%
in %	58,55%	41,45%	100%	

Età media: 58 anni 10 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 54.367.145**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 54.367.145**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 54.367.145 (euro 53.314.670 al 31 dicembre 2018) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 468.761**

a) Cassa e depositi bancari **€ 191.320**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 195.502 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 4.413 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2019 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 277.441**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 367.238 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende per euro 266.941 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2019 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 175.595**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 175.595**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	5.071	-
Debiti verso aderenti – prestazione previdenziale	-	103.423
Debiti verso aderenti	1.200	1.267
Debiti verso aderenti – rata R.I.T.A.	127.613	53.683
Erario ritenute su redditi da capitale	33.434	14.626
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	13	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	4	-
Contributi da riconciliare	370	1.862
Contributi da rimborsare	24	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.866	24.773
Totale	175.595	199.634

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 21.812**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 21.405**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 10.078 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 407**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 430 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 271.354**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 352.598 al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 219.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ (413.122)**

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.475.234**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	531.407	568.208
Contributi da lavoratori	355.813	428.115
T.F.R.	556.109	584.518
Contributi incassati	1.443.329	1.580.841
Contributi per coperture accessorie	12.210	11.753
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	19.695	53.827
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.475.234	1.646.421

b) Anticipazioni **€ (348.733)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(50.133)	(60.395)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(298.600)	(121.723)
Totale	(348.733)	(182.118)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (813.747)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	-	(68.792)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(781.103)	(36.833)
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(32.644)	-
Totale	(813.747)	(105.625)

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 71.710 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale € (713.666)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 661.451 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie € (12.210)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 11.753 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali € -

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 5.096 al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 1.736.951
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 1.736.951

Al 31 dicembre 2019 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.736.951 (euro 1.585.250 al 31 dicembre 2018).

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa € 1.736.951

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.736.951	1.585.250
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	1.736.951	1.585.250

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 8.820

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9.964 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (3.147)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.874 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative € (5.672)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.088 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi € (1)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 256 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 258 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 1.323.829

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(413.122)	618.860
50 Margine della gestione finanziaria	1.736.951	1.585.250
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	1.323.829	2.204.110

80 - Imposta sostitutiva € (271.354)

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 271.354 (euro 352.598 al 31 dicembre 2018) e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Su liquidazioni in corso d'anno	(4.413)	(4.237)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(266.941)	(348.361)
Totale	(271.354)	(352.598)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 1.052.475

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione TER

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	81.972.029	81.143.594
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	81.972.029	81.143.594
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.140.681	1.359.947
a) Cassa e depositi bancari	746.822	915.441
d) Altre attività della gestione amministrativa	393.859	444.506
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	83.112.710	82.503.541

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	718.291	920.897
	a) Debiti della gestione previdenziale	718.291	920.897
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	32.929	15.895
	b) Altre passività della gestione amministrativa	32.315	15.241
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	614	654
50	Debiti di imposta	389.461	423.155
	Totale passività	1.140.681	1.359.947
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	81.972.029	81.143.594

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	330	8.827
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.065.127)	1.307.283
a) Contributi per le prestazioni	3.251.392	3.767.135
b) Anticipazioni	(1.000.752)	(838.445)
c) Trasferimenti e riscatti	(2.262.329)	(330.373)
d) Trasformazioni in rendita	(67.059)	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(939.565)	(1.247.621)
f) Premi per prestazioni accessorie	(46.814)	(50.055)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	6.642
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	2.283.023	2.321.381
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	2.283.023	2.321.381
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.283.023	2.321.381
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.317	15.164
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.752)	(5.895)
c) Spese generali ed amministrative	(8.564)	(9.266)
g) Oneri e proventi diversi	(1)	390
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(393)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.217.896	3.628.664
80 Imposta sostitutiva	(389.461)	(423.155)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	828.435	3.205.509

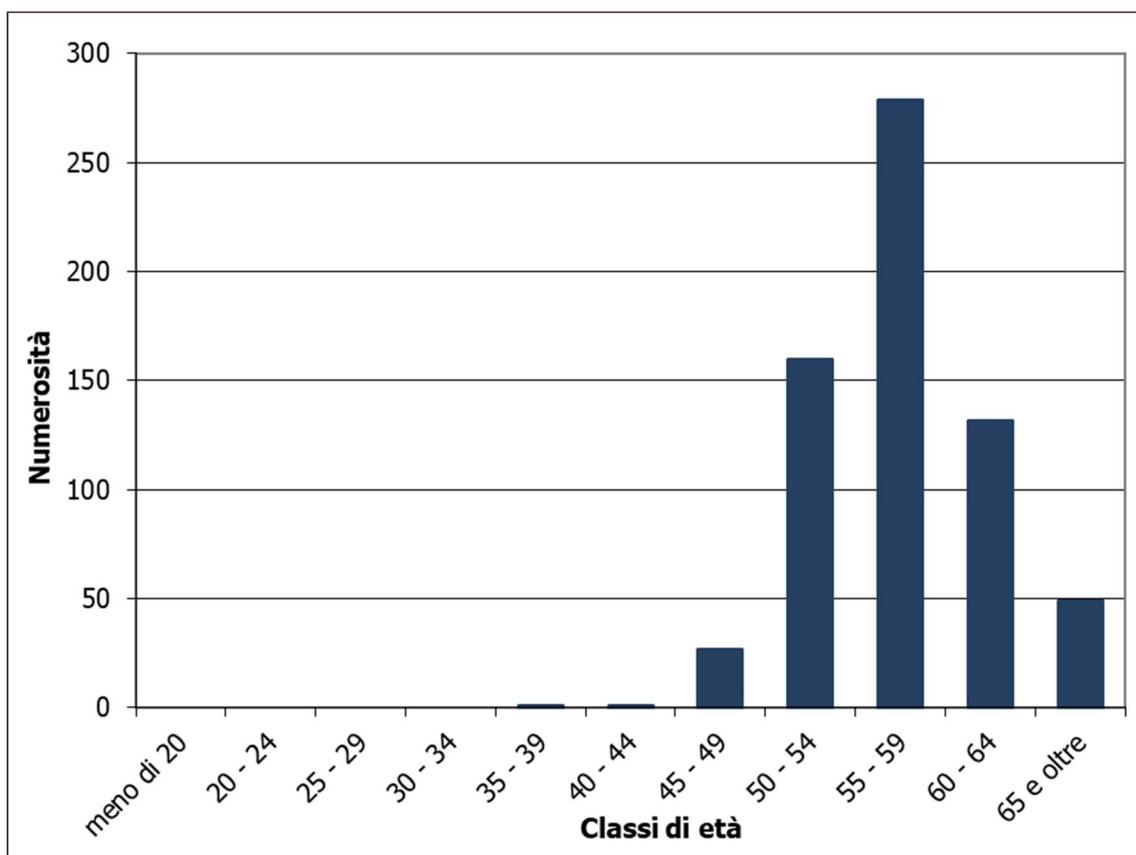
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 649 (669 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	1	-	1	0,15%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1	-	1	0,15%
Iscritti tra 45 e 49 anni	14	13	27	4,16%
Iscritti tra 50 e 54 anni	73	87	160	24,65%
Iscritti tra 55 e 59 anni	177	102	279	42,99%
Iscritti tra 60 e 64 anni	96	36	132	20,34%
Iscritti di 65 anni e oltre	36	13	49	7,55%
Totale	398	251	649	100%
in %	61,33%	38,67%	100%	

Età media: 57 anni e 2 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 81.972.029**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 81.972.029**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 81.972.029 (euro 81.143.594 al 31 dicembre 2018) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.140.861**

a) Cassa e depositi bancari **€ 746.822**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 915.441 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 11.361 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2019 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 393.859**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 444.506 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende per euro 378.100 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2019 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 718.291**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 718.291**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	75.508	61.885
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	112.128	777.916
Debiti verso aderenti - Riscatti	333.709	-
Debiti verso aderenti	1.811	1.929
Debiti verso aderenti – Rata RITA	65.098	16.368
Debiti verso aderenti – Attivazione rendita	67.059	-
Erario ritenute su redditi da capitale	50.479	22.261
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	19	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	6	-
Contributi da riconciliare	559	2.835
Contributi da rimborsare	36	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	11.879	37.703
Totale	718.291	920.897

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 32.929**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 32.315**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15.241 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 614**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 654 al 31 dicembre 2018).

50 - Debiti di Imposta **€ 389.461**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 423.155 al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 330.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ (1.065.127)**

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.251.392**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	1.104.661	1.245.675
Contributi da lavoratori	856.808	933.907
T.F.R.	1.022.300	1.082.275
Contributi incassati	2.983.769	3.261.857
Contributi per coperture accessorie	46.814	50.055
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	220.809	-
Trasferimenti da altro comparto	-	455.223
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	3.251.392	3.767.135

b) Anticipazioni **€ (1.000.752)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(580.708)	(292.337)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(420.044)	(546.108)
Totale	(1.000.752)	(838.445)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (2.262.329)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(989.899)	(227.590)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(450.463)	(28.367)
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(821.967)	(74.416)
Totale	(2.262.329)	(330.373)

d) Trasformazioni in rendita **€ (67.059)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (939.565)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.247.621 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (46.814)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 50.055 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 6.642 al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 2.283.023**
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 2.283.023**

Al 31 dicembre 2019 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 2.283.023 (euro 2.321.381 al 31 dicembre 2018).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 2.283.023**

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.283.023	2.321.381
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	2.283.023	2.321.381

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 13.317

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15.164 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (4.752)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.895 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative
€ (8.564)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9.266 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi
€ (1)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 390 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 393 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva
€ 1.217.896

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.065.127)	1.307.283
50 Margine della gestione finanziaria	2.283.023	2.321.381
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	1.217.896	3.628.664

80 - Imposta sostitutiva
€ (389.461)

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 389.461 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Su liquidazioni in corso d'anno	(11.361)	(7.284)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(378.100)	(415.871)
Totale	(389.461)	(423.155)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 828.435

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Insurance

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	47.317.966	43.318.970
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	47.317.966	43.318.970
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	551.865	279.218
a) Cassa e depositi bancari	307.795	47.246
d) Altre attività della gestione amministrativa	244.070	231.972
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	47.869.831	43.598.188

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	295.154	52.223
	a) Debiti della gestione previdenziale	295.154	52.223
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	19.110	8.537
	b) Altre passività della gestione amministrativa	18.754	8.188
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	356	349
50	Debiti di imposta	237.601	218.458
	Totale passività	551.865	279.218
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	47.317.966	43.318.970

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	192	4.712
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	2.834.643	2.968.799
a) Contributi per le prestazioni	3.929.215	3.798.777
b) Anticipazioni	(653.647)	(602.375)
c) Trasferimenti e riscatti	(437.120)	(64.272)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	(164.064)
f) Premi per prestazioni accessorie	(3.806)	(3.372)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	4.105
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	1.401.955	1.367.304
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.401.955	1.367.304
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.401.955	1.367.304
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.728	8.096
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.758)	(3.147)
c) Spese generali ed amministrative	(4.970)	(4.947)
g) Oneri e proventi diversi	-	208
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(210)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.236.597	4.336.103
80 Imposta sostitutiva	(237.601)	(218.458)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.998.996	4.117.645

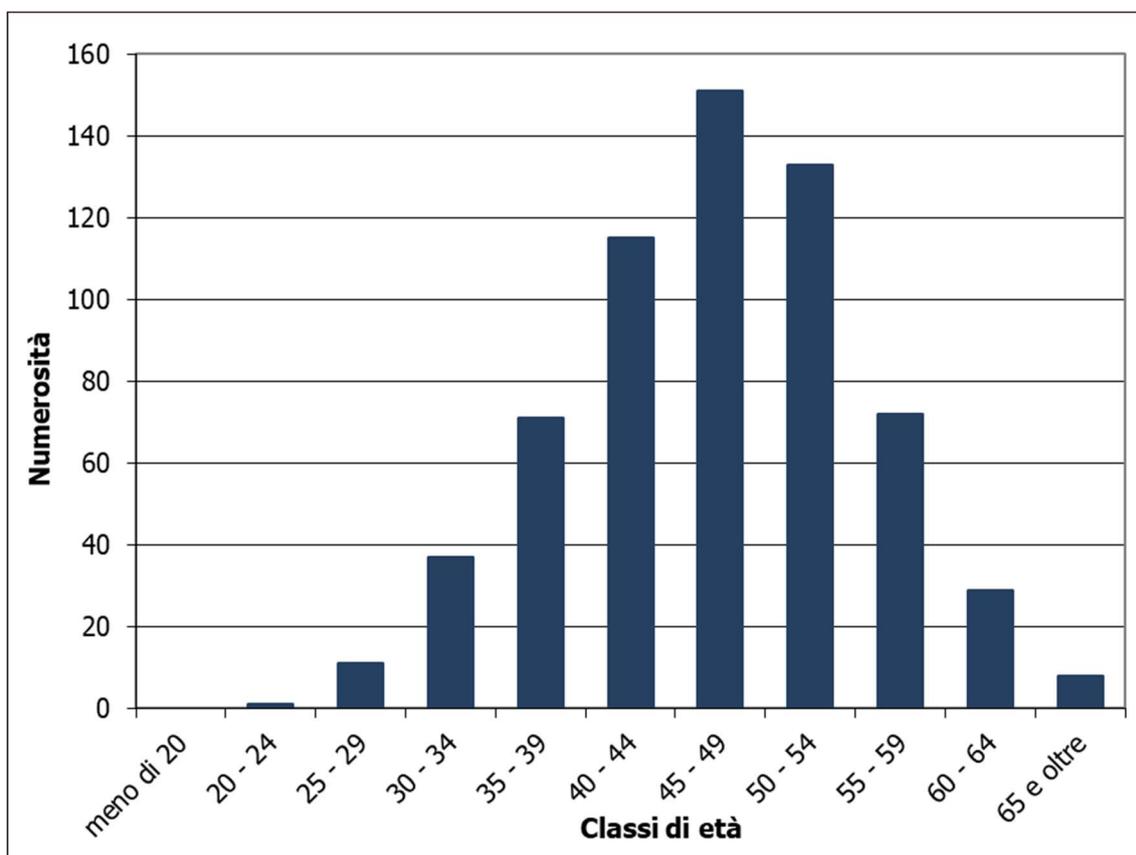
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 628 (594 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	1	1	0,16%
Iscritti tra 25 e 29 anni	2	9	11	1,75%
Iscritti tra 30 e 34 anni	19	18	37	5,89%
Iscritti tra 35 e 39 anni	26	45	71	11,31%
Iscritti tra 40 e 44 anni	47	68	115	18,31%
Iscritti tra 45 e 49 anni	78	73	151	24,04%
Iscritti tra 50 e 54 anni	59	74	133	21,18%
Iscritti tra 55 e 59 anni	37	35	72	11,46%
Iscritti tra 60 e 64 anni	13	16	29	4,62%
Iscritti di 65 anni e oltre	4	4	8	1,27%
Totale	285	343	628	100%
in %	45,38%	54,62%	100%	

Età media: 46 anni e 10 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 47.317.966**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 47.317.966**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 47.317.966 (euro 43.318.970 al 31 dicembre 2018) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 551.865**

a) Cassa e depositi bancari **€ 307.795**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 47.246 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 2.732 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2019 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 244.070**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 231.972 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende per euro 234.869 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2019 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 295.154**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 295.154**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti	1.051	1.030
Debiti verso aderenti - Anticipazione	182.822	6.964
Debiti verso aderenti - Riscatti	10.280	-
Debiti verso erario	29.295	11.884
Debiti verso erario – addizionale regionale	11	-
Debiti verso erario – addizionale comunale	4	-
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	34.381	10.704
Debiti verso aderenti – Rate RITA	30.071	-
Contributi da riconciliare	324	1.513
Contributi da rimborsare	21	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	6.894	20.128
Totale	295.154	52.223

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 19.110**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 18.754**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.188 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 356**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 349 al 31 dicembre 2018).

50 - Debiti di Imposta **€ 237.601**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 218.458 al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 192.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.834.642**

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.929.215**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	1.350.309	1.322.205
Contributi da lavoratori	411.984	392.379
T.F.R.	1.669.243	1.627.094
Contributi incassati	3.431.536	3.341.678
Contributi per coperture accessorie	3.806	3.372
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	339.016	174.372
Trasferimenti da altro comparto	154.857	279.355
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	3.929.215	3.798.777

b) Anticipazioni **€ (653.647)**

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(414.731)	(381.693)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(28.135)
Anticipazioni per altri motivi	(238.916)	(192.547)
Totale	(653.647)	(602.375)

c) Trasferimenti e riscatti **€ (437.120)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(72.998)	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(30.071)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(95.163)	(48.156)
Trasferimenti ad altro comparto	(238.888)	(16.116)
Totale	(437.120)	(64.272)

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 164.064 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (3.806)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 3.372 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del riscatto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 4.105 al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.401.955**
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.401.955**

Al 31 dicembre 2019 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.401.955 (euro 1.367.304 al 31 dicembre 2018).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 1.401.955**

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.401.955	1.367.304
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	1.401.955	1.367.304

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 7.728**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.096 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (2.758)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.147 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative € (4.970)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.947 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 208 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 210 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 4.236.597

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	2.834.642	2.968.799
50 Margine della gestione finanziaria	1.401.955	1.367.304
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	4.236.597	4.336.103

80 - Imposta sostitutiva € (237.601)

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 237.601 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Su liquidazioni in corso d'anno	(2.732)	(1.824)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(234.869)	(216.634)
Totale	(237.601)	(218.458)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 3.998.996

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Unit Linked

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	13.302.383	12.824.430
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	13.302.383	12.824.430
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	329.125	338.428
a) Cassa e depositi bancari	245.873	333.887
d) Altre attività della gestione amministrativa	83.252	4.541
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	13.631.508	13.162.858

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	240.051	334.716
	a) Debiti della gestione previdenziale	240.051	334.716
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	5.350	2.527
	b) Altre passività della gestione amministrativa	5.250	2.424
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	100	103
50	Debiti di imposta	83.724	1.185
	Totale passività	329.125	338.428
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	13.302.383	12.824.430

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	54	1.395
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(135.523)	(866.521)
a) Contributi per le prestazioni	601.415	683.705
b) Anticipazioni	(149.307)	(156.781)
c) Trasferimenti e riscatti	(493.827)	(785.767)
d) Trasformazioni in rendita	-	(49.803)
e) Erogazioni in forma di capitale	(78.572)	(543.827)
f) Premi per prestazioni accessorie	(15.232)	(15.638)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	1.590
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	697.200	(344.524)
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	697.200	(344.524)
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	697.200	(344.524)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.162	2.397
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(772)	(932)
c) Spese generali ed amministrative	(1.392)	(1.465)
g) Oneri e proventi diversi	-	62
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(62)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	561.677	(1.211.045)
80 Imposta sostitutiva	(83.724)	(1.185)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	477.953	(1.212.230)

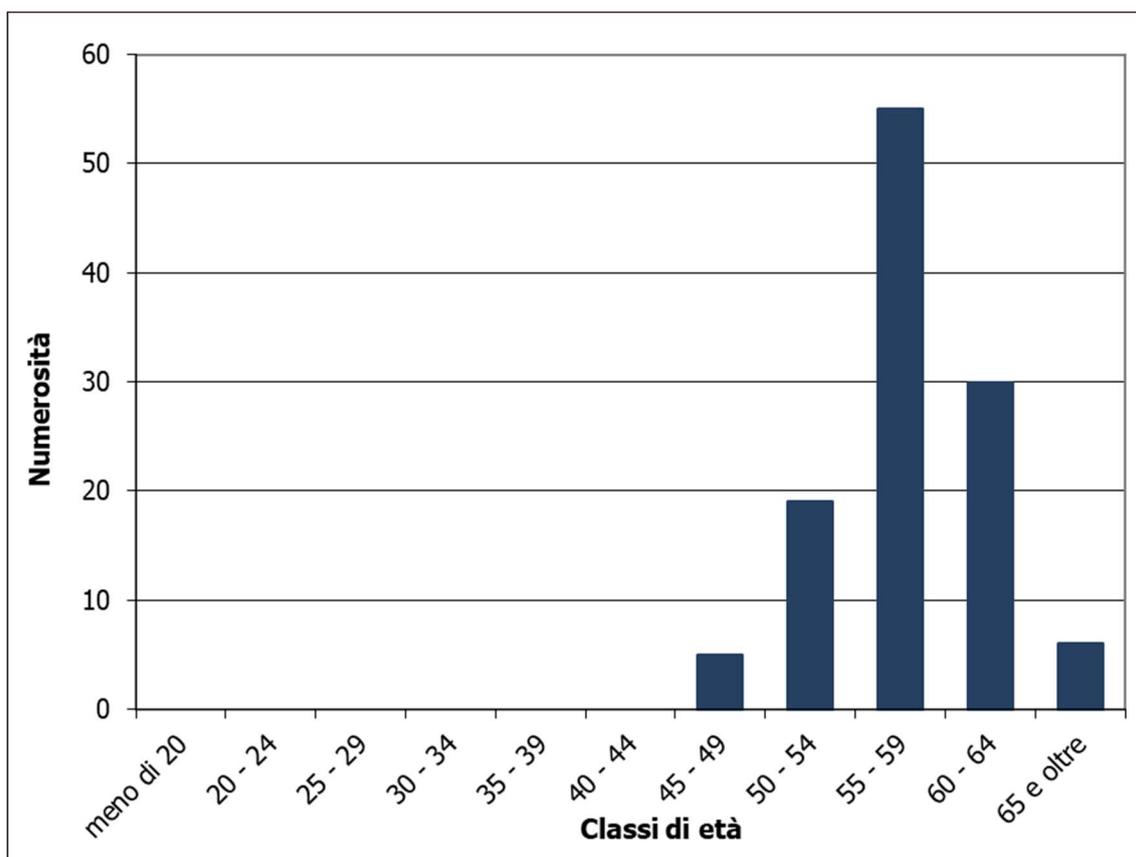
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 115 (119 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	3	2	5	4,35%
Iscritti tra 50 e 54 anni	13	6	19	16,52%
Iscritti tra 55 e 59 anni	41	14	55	47,83%
Iscritti tra 60 e 64 anni	25	5	30	26,09%
Iscritti di 65 anni e oltre	5	1	6	5,22%
Totale	87	28	115	100%
in %	75,65%	24,35%	100%	

Età media: 57 anni e 9 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 13.302.383**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 13.302.383**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 13.302.383 (euro 12.824.430 al 31 dicembre 2018) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 329.125**

a) Cassa e depositi bancari **€ 245.873**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 333.887 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 3.047 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2019 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 83.252**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.541 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende per euro 80.677 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2019 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 240.051**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 240.051**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	-	5.663
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	250.145
Debiti verso aderenti – Riscatto parziale	104.920	68.678
Debiti verso aderenti – Rate RITA	124.605	-
Erario ritenute su redditi da capitale	8.202	3.518
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	3	-
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1	-
Debiti verso aderenti	294	305
Contributi da riconciliare	90	448
Contributi da rimborsare	6	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.930	5.959
Totale	240.051	334.716

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 5.350**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 5.250**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.424 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 100**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 103 al 31 dicembre 2018).

50 - Debiti di Imposta **€ 83.724**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.185 al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 54.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (135.523)

a) Contributi per le prestazioni

€ 601.415

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	164.606	189.392
Contributi da lavoratori	175.677	201.166
T.F.R.	245.900	277.509
Contributi incassati	586.183	668.067
Contributi per coperture accessorie	15.232	15.638
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	601.415	683.705

b) Anticipazioni

€ (149.307)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(116.751)	(122.012)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(32.556)	(34.769)
Totale	(149.307)	(156.781)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (493.828)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(230.213)	(729.120)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(263.614)	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	-	(56.647)
Totale	(493.827)	(785.767)

d) Trasformazioni in rendita

€ -

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 49.803 al 31 dicembre 2018).

e) Erogazioni in forma di capitale € (78.572)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 543.827 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie € (15.232)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 15.638 al 31 dicembre 2018).

i) Altre entrate previdenziali € -

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 1.590 al 31 dicembre 2018).

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa € 697.200

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	697.200	(344.524)
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	697.200	(344.524)

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.164

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.397 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (772)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 932 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative **€ (1.392)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.465 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 62 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 62 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 561.677**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(135.523)	(866.521)
50 Margine della gestione finanziaria	697.200	(344.524)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	561.677	(1.211.045)

80 - Imposta sostitutiva **€ (83.724)**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 83.724 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Su liquidazioni in corso d'anno	(3.047)	(1.185)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(80.677)	-
Totale	(83.724)	(1.185)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 477.953**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Itas Vita

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	32.604.759	34.052.669
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	32.604.759	34.052.669
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	170.880	607.386
a) Cassa e depositi bancari	76.031	405.762
d) Altre attività della gestione amministrativa	94.849	201.624
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	35.775.639	34.660.055

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	65.754	406.411
	a) Debiti della gestione previdenziale	65.754	406.411
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	13.031	6.710
	b) Altre passività della gestione amministrativa	12.788	6.436
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	243	274
50	Debiti di imposta	90.095	194.265
	Totale passività	170.880	607.386
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.604.759	34.052.669

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	131	3.704
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.975.862)	(794.185)
a) Contributi per le prestazioni	1.613.476	1.772.729
b) Anticipazioni	(644.093)	(464.752)
c) Trasferimenti e riscatti	(2.189.383)	(1.582.527)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(721.093)	(484.297)
f) Premi per prestazioni accessorie	(34.769)	(38.783)
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	3.445
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	620.047	845.321
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	620.047	845.321
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	620.047	845.321
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.270	6.364
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.880)	(2.474)
c) Spese generali ed amministrative	(3.390)	(3.889)
g) Oneri e proventi diversi	-	164
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(165)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.355.815	51.136
80 Imposta sostitutiva	(92.095)	(194.265)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	(1.447.910)	(143.129)

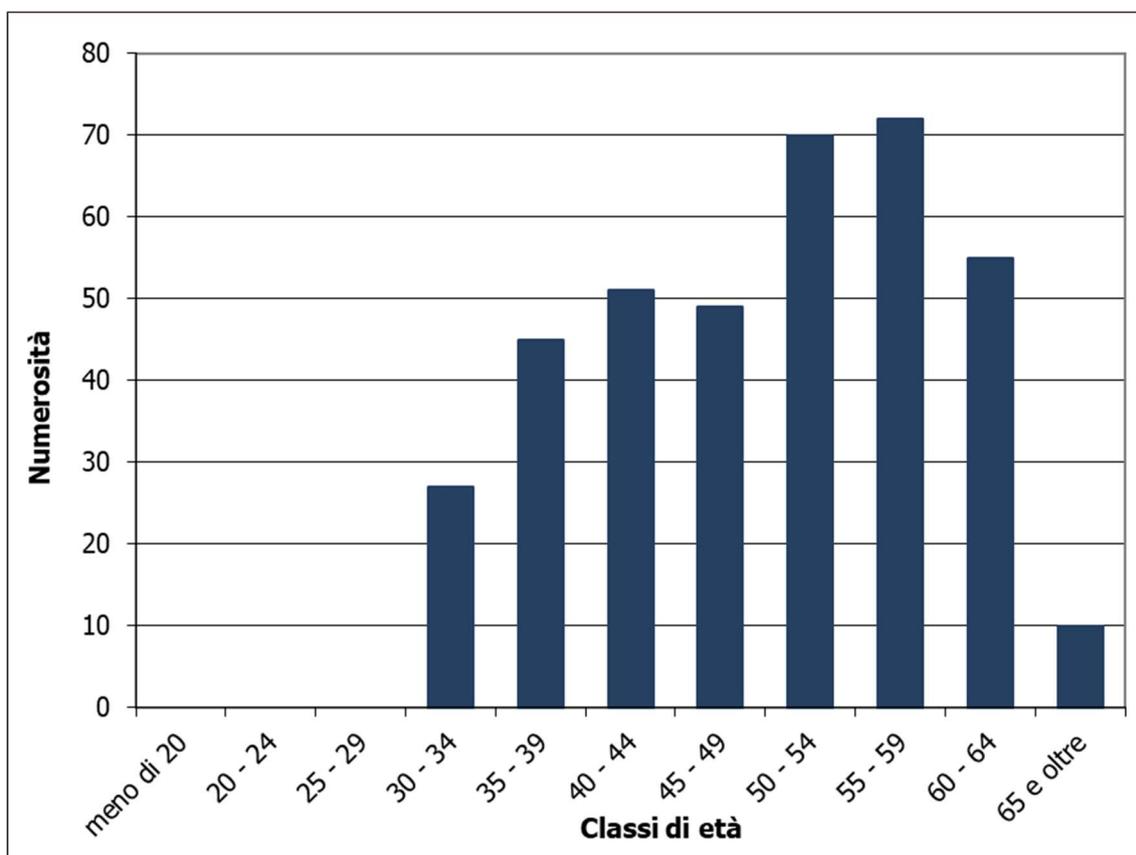
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 379 (400 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	12	15	27	7,12%
Iscritti tra 35 e 39 anni	22	23	45	11,87%
Iscritti tra 40 e 44 anni	30	21	51	13,46%
Iscritti tra 45 e 49 anni	32	17	49	12,93%
Iscritti tra 50 e 54 anni	41	29	70	18,47%
Iscritti tra 55 e 59 anni	51	21	72	19,00%
Iscritti tra 60 e 64 anni	36	19	55	14,51%
Iscritti di 65 anni e oltre	9	1	10	2,64%
Totale	233	146	379	100%
in %	61,48%	38,52%	100%	

Età media: 49 anni e 7 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 32.604.759**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 32.604.759**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 32.604.759 (euro 34.052.669 al 31 dicembre 2018) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Itas Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 170.880**

a) Cassa e depositi bancari **€ 76.031**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 405.762 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 3.518 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2018 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 94.849**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 201.624 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende per euro 88.576 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2019 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 65.754**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 65.754**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	40.115	40.115
Debiti verso aderenti – prestazione previdenziale	-	111.865
Debiti verso aderenti – Riscatto	-	208.256
Debiti verso aderenti	717	809
Debiti verso aderenti – rata RITA	-	19.011
Debiti verso Erario	19.986	9.342
Contributi da riconciliare	221	1.190
Contributi da rimborsare	14	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.701	15.823
Totale	65.754	406.411

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 13.031**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 12.788**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.436 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 243**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 274 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 92.095**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 194.265 al 31 dicembre 2018).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 131.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ (1.975.862)

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.613.476

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	449.061	496.048
Contributi da lavoratori	407.076	464.929
T.F.R.	722.570	772.969
Contributi incassati	1.578.707	1.733.946
Contributi per coperture accessorie	34.769	38.783
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	1.613.476	1.772.729

b) Anticipazioni

€ (644.093)

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

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(390.691)	(235.687)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(8.848)
Anticipazioni per altri motivi	(253.402)	(220.217)
Totale	(644.093)	(464.752)

c) Trasferimenti e riscatti

€ (2.189.383)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	(959.555)	(1.048.903)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(222.033)	(38.021)
Trasferimenti ad altro fondo	(249.522)	(460.086)
Trasferimenti ad altro comparto	(758.273)	(35.517)
Totale	(2.189.383)	(1.582.527)

e) Erogazioni in forma di capitale € (721.093)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente (euro 484.297 al 31 dicembre 2018).

f) Premi per prestazioni accessorie € (34.769)

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 38.783 al 31 dicembre 2018).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 620.047
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 620.047

Al 31 dicembre 2019 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 620.047 (euro 845.321 al 31 dicembre 2018).

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa € 620.047

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	620.047	845.321
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	620.047	845.321

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 5.270

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.364 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (1.880)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.474 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative **€ (3.390)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.889 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 164 al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 165 al 31 dicembre 2018).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (1.355.815)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(1.975.862)	(794.185)
50 Margine della gestione finanziaria	620.047	845.321
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	(1.355.815)	51.136

80 - Imposta sostitutiva **€ (92.095)**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 92.095 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Su liquidazioni in corso d'anno	(3.518)	(4.697)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(88.577)	(189.568)
Totale	(92.095)	(194.265)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ (1.447.910)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	52.874	48.380
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	52.874	48.380
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.769	3.976
a) Cassa e depositi bancari	2.038	3.517
d) Altre attività della gestione amministrativa	731	459
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	55.643	52.356

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	2.470	3.696
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.470	3.696
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	21	10
	b) Altre passività della gestione amministrativa	21	10
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	278	270
Totale passività		2.769	3.976
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	52.874	48.380

CONTI D'ORDINE		
	<i>Contributi da ricevere</i>	5
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	2.642	(6.079)
a) Contributi per le prestazioni	2.642	2.617
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	(8.696)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	2.130	1.784
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	2.130	1.784
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.130	1.784
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8	9
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4)	(3)
c) Spese generali ed amministrative	(4)	(6)
g) Oneri e proventi diversi	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.772	(4.295)
80 Imposta sostitutiva	(278)	(270)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.494	(4.565)

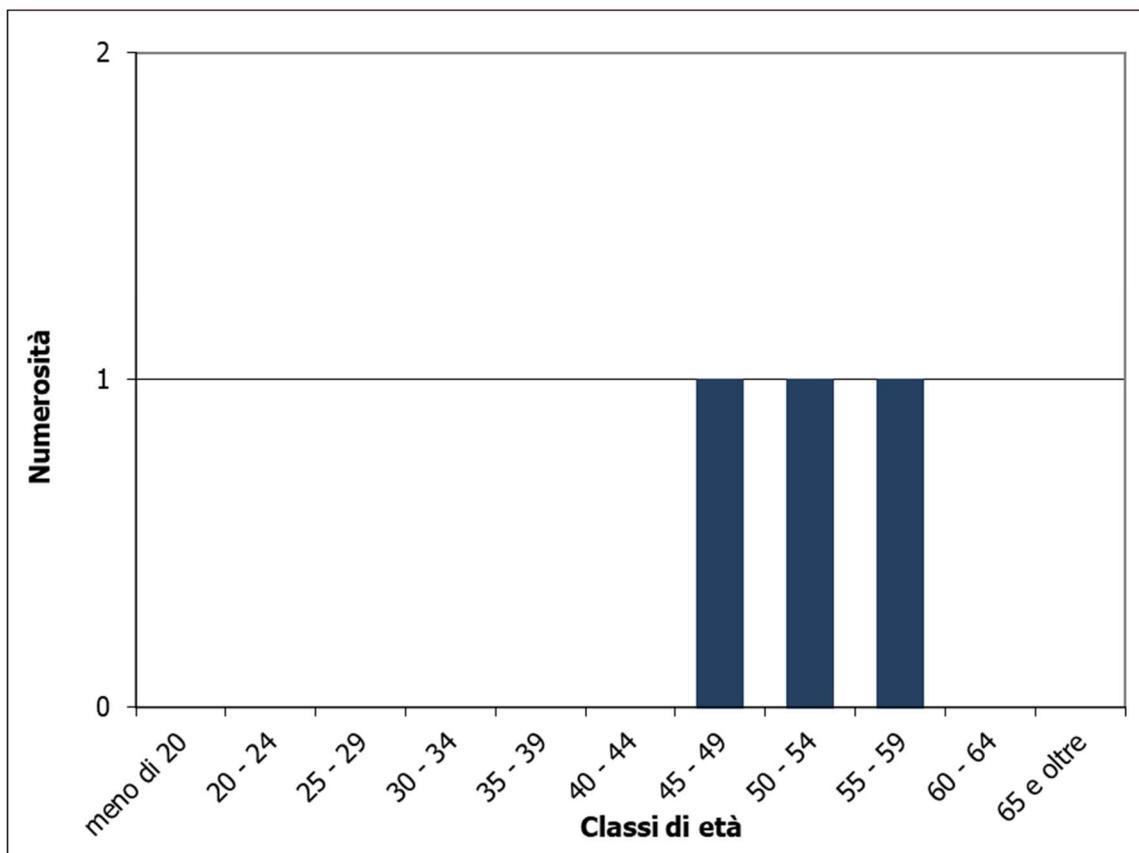
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 3 (3 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	1	-	1	33,33%
Iscritti tra 50 e 54 anni	-	1	1	33,34%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1	-	1	33,33%
Iscritti tra 60 e 64 anni	-	-	-	-
Iscritti di 65 anni e oltre	-	-	-	-
Totale	2	1	3	100%
in %	66,67%	33,33%	100%	

Età media: 52 anni e 4 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 52.874**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 52.874**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 52.874 (euro 48.380 al 31 dicembre 2018) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Axa Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 2.769**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.038**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.517 al 31 dicembre 2018).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 731**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 459 al 31 dicembre 2018).

La voce comprende per euro 278 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2019 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.470**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.470**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso erario	32	13
Debiti verso aderenti per anticipazione	2.429	3.658
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8	22
Debiti verso aderenti	1	1
Contributi da riconciliare	-	2
Totale	2.470	3.696

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 21**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 21**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 10 al 31 dicembre 2018).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro zero al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 278**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 270 al 31 dicembre 2018).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.642**

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.642**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	2.642	2.617
Contributi incassati	2.642	2.617
Contributi per coperture accessorie	-	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	-
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	2.642	2.617

c) Trasferimenti e riscatti **€ -**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	-	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	-	(8.696)
Totale	-	(8.696)

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 2.130**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 2.130**

Al 31 dicembre 2019 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 2.130 (euro 1.784 al 31 dicembre 2018).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa
€ 2.130

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.130	1.784
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	2.130	1.784

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 8

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9 al 31 dicembre 2018).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (4)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3 al 31 dicembre 2018).

c) Spese generali ed amministrative
€ (4)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6 al 31 dicembre 2018).

g) Oneri e proventi diversi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2018).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2018).

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
 ante imposta sostitutiva**
€ 4.772

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	2.642	(6.079)
50 Margine della gestione finanziaria	2.130	1.784
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	4.772	(4.295)

80 - Imposta sostitutiva
€ (278)

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 278 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Su liquidazioni in corso d'anno	-	(41)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(278)	(229)
Totale	(278)	(270)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
€ 4.494

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito ex Cariparo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
d) Depositi bancari	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	947.488	930.897
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	947.488	930.897
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.877	5.148
a) Cassa e depositi bancari	970	864
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.907	4.284
50 Crediti di imposta	-	-
Totale attività	952.365	936.045

PASSIVITA'		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10	Passività della gestione previdenziale	744	743
	a) Debiti della gestione previdenziale	744	743
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	379	183
	b) Altre passività della gestione amministrativa	372	176
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7	7
50	Debiti di imposta	3.754	4.222
	Totale passività	4.877	5.148
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	947.488	930.897

CONTI D'ORDINE			
	<i>Contributi da ricevere</i>	4	101
	<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	-	-
	<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	-	-

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.988)	909.806
a) Contributi per le prestazioni	46.444	1.028.634
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	(49.432)	(88.903)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	(29.925)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30 Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta	23.333	25.313
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	23.333	25.313
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Depositario	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	23.333	25.313
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	153	174
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(55)	(67)
c) Spese generali ed amministrative	(98)	(107)
g) Oneri e proventi diversi	-	5
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(5)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.345	935.119
80 Imposta sostitutiva	(3.754)	(4.222)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.591	930.897

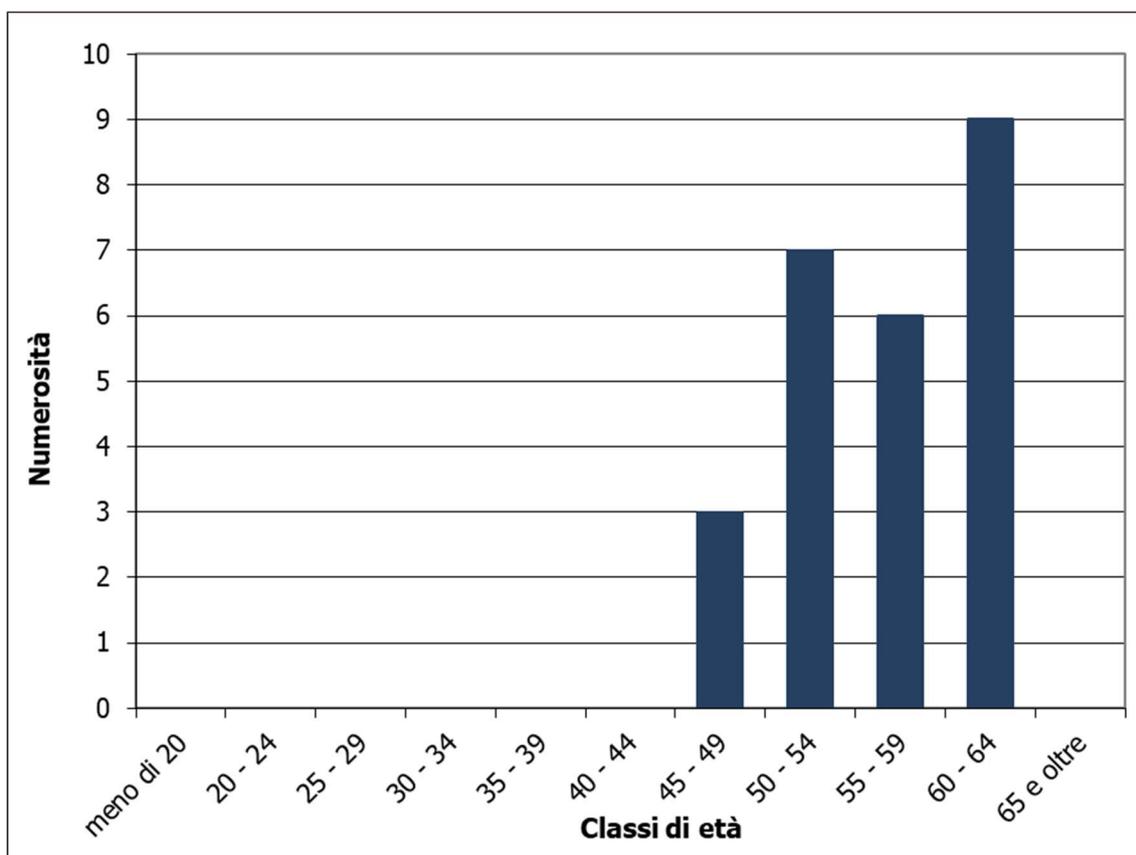
Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2019, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 25 (26 al 31 dicembre 2018) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	-	3	3	12,00%
Iscritti tra 50 e 54 anni	3	4	7	28,00%
Iscritti tra 55 e 59 anni	5	1	6	24,00%
Iscritti tra 60 e 64 anni	4	5	9	36,00%
Iscritti di 65 anni e oltre	-	-	-	-
Totale	12	13	25	100%
in %	48,00%	52,00%	100%	

Età media: 55 anni e 11 mesi



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 947.488**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 947.488**

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 947.488 (euro 930.897 al 31 dicembre 2018) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Generali Italia.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 4.877**

a) Cassa e depositi bancari **€ 970**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.907**

La voce (euro 4.284 al 31 dicembre 2018) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 3.725 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2019 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 744**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 744**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso erario	580	255
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	137	433
Debiti verso aderenti	20	22
Contributi da riconciliare	7	33
Totale	744	743

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 379**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 372**

La voce (euro 176 al 31 dicembre 2018) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 7**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 7 al 31 dicembre 2018).

50) Debiti di Imposta **€ 3.754**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 4.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ (2.988)**

a) Contributi per le prestazioni **€ 46.444**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	46.444	56.441
Contributi incassati	46.444	56.441
Contributi per coperture accessorie	-	-
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	-	972.193
Trasferimenti da altro comparto	-	-
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	46.444	1.028.634

c) Trasferimenti e riscatti **€ (49.432)**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Riscatti	-	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(14.560)	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(34.872)	(88.903)
Totale	(49.432)	(88.903)

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

La voce (euro 29.925 al 31 dicembre 2018) si riferisce a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 23.333**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 23.333**

Al 31 dicembre 2019 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 23.333 (euro 25.313 al 31 dicembre 2018).

40 – Oneri di gestione
€ -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi al Depositario.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa
€ 23.333

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.333	25.313
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	23.333	25.313

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 153

La voce (euro 174 al 31 dicembre 2018) rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ (55)

La voce (euro 67 al 31 dicembre 2018) rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ (98)

La voce (euro 107 al 31 dicembre 2018) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi
€ -

La voce (euro 5 al 31 dicembre 2018) rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -

La voce (euro 5 al 31 dicembre 2018) rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**

€ 20.345

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	(2.988)	909.806
50 Margine della gestione finanziaria	23.333	25.313
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	20.345	935.119

80 - Imposta sostitutiva

€ (3.754)

Al 31 dicembre 2019 la voce ammonta ad euro 3.754 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2019	Valore al 31/12/2018
Su liquidazioni in corso d'anno	(29)	(267)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(3.725)	(3.955)
Totale	(3.754)	(4.222)

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 16.951

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

**Fondo Pensione a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo**



Allegato 1 – Bilancio società Contarine srl

SOCIETA' IMMOBILIARE CONTARINE SRL A SOCIO UNICO

Bilancio di esercizio al 31/12/2019

Dati Anagrafici	
Sede in	PADOVA
Codice Fiscale	00040440299
Numero Rea	PADOVA79875
P.I.	00663950285
Capitale Sociale Euro	5.100.000,00 i.v.
Forma Giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	682001
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	No
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	no
Denominazione della società capogruppo	
Paese della capogruppo	
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Gli importi presenti sono espressi in Euro

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2019	31/12/2018
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali	1.372	2.967
II - Immobilizzazioni materiali	9.490.021	10.255.787
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	150
Totale immobilizzazioni (B)	9.491.393	10.258.904
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	96.107	27.512
Imposte anticipate	293.036	0
Totale crediti	389.143	27.512
III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	1.516.703	3.533.179
Totale attivo circolante (C)	1.905.846	3.560.691
D) RATEI E RISCONTI	6.000	6.000
TOTALE ATTIVO	11.403.239	13.825.595

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2019	31/12/2018
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	5.100.000	5.100.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.155.000	5.155.000
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.020.000	1.000.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	928.284	1.927.898
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-1.087.940	220.387
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	11.115.344	13.403.285
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	119.303	159.070
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	61.189	168.748

Esigibili oltre l'esercizio successivo	107.403	94.492
Totale debiti	168.592	263.240
E) RATEI E RISCONTI	0	0
TOTALE PASSIVO	11.403.239	13.825.595

CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	751.773	688.661
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	537	864.956
Totale altri ricavi e proventi	537	864.956
Totale valore della produzione	752.310	1.553.617
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
7) per servizi	392.044	488.909
9) per il personale:		
b) oneri sociali	0	139
Totale costi per il personale	0	139
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.394.324	319.162
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.595	2.253
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	342.419	316.909
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.050.310	0
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3.776	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.398.100	319.162
14) Oneri diversi di gestione	382.781	352.048
Totale costi della produzione	2.172.925	1.160.258
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-1.420.615	393.359
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	237	295
Totale proventi diversi dai precedenti	237	295
Totale altri proventi finanziari	237	295
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	365	97
Totale interessi e altri oneri finanziari	365	97
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	-128	198
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		

Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	-1.420.743	393.557
20) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	0	191.938
Imposte relative a esercizi precedenti	0	-4.691
Imposte differite e anticipate	-332.803	-14.077
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	-332.803	173.170
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.087.940	220.387

Relazione del Collegio dei Sindaci

sul Bilancio d'esercizio chiuso al

31 dicembre 2019

(ai sensi dell'articolo 2429, comma 2 del Codice Civile, e articolo 32 dello Statuto)

Signori delegati componenti l'Assemblea del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo,

il Collegio Sindacale del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo (di seguito il "Fondo"), si è insediato nella sua attuale composizione con la prima riunione il 9 luglio 2019, è stato nominato a norma di Statuto sulla base del risultato delle elezioni tenutesi nel periodo 16-21 maggio 2019 per la componente eletta dagli aderenti e su designazione di Intesa Sanpaolo (di seguito la "Banca") per la componente di parte aziendale.

Con la presente Relazione diamo atto di aver svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 l'attività di vigilanza in conformità dell'art. 2403, comma 1 del Codice Civile, dell'articolo 25 dello statuto nonché delle norme legislative e regolamentari in materia di previdenza complementare. La nostra attività si è inoltre ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e ai documenti di ricerca emessi dallo stesso Consiglio nazionale e dalla collegata Fondazione sull'impatto dell'emergenza sanitaria sulla continuità aziendale, sulle misure urgenti per garantire la continuità aziendale e sulle principali disposizioni contenute del Decreto "Cura Italia" n. 18/2020 e nel Decreto "Liquidità" n. 23/2020.

Premessa

In via preliminare il Collegio Sindacale dà atto che, in seguito all'emergenza sanitaria COVID-19, il Fondo nei primi mesi del corrente esercizio, si è attenuto a quanto previsto dal Dpcm del 22.03.2020 che ha identificato le attività c.d. "essenziali", per le quali è stato possibile l'esercizio dell'attività in emergenza Coronavirus.

Il Collegio ha ottenuto dagli amministratori tutte le assicurazioni circa il rispetto del protocollo condiviso per la regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione da COVID-19 in tema di sicurezza del lavoro, di sanificazione, di distanziamento sul posto di lavoro e con l'adozione della procedura c.d. di smart-working.

La struttura amministrativa è stata posta prevalentemente in smart-working e sono state adottate pratiche organizzative volte a garantire la continuità operativa dei processi aziendali e dei servizi esternalizzati (Service Amministrativo e Depositario) attivando un monitoraggio sul livello di servizio verso gli iscritti e gli altri stakeholder.

Nel periodo le riunioni delle Commissioni interne, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale si sono svolte con idonei sistemi di collegamento a distanza.

Attività di vigilanza ex art. 2403, 1° comma c.c.

Nello svolgimento dei compiti istituzionali e per legge a noi attribuiti ai sensi dell'art. 2403, 1° comma c.c. abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto del Fondo, sul rispetto dei principi di

corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento.

Partecipazione alle riunioni degli organi sociali, riunioni del Collegio sindacale ed incontri con le funzioni, scambio di informazioni con la società di revisione

- Riunioni degli Organi Sociali: nel corso del 2019 dal suo insediamento il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni Consiliari, ottenendo – nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381, comma 5, c.c. e dallo Statuto – tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo.
- Riunioni del Collegio Sindacale: ai sensi e nei termini disposti dall'art. 2404, 1° comma c.c., si è riunito presso la sede del Fondo redigendo il verbale delle riunioni trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, 1° comma, n.5 c.c.
- Normativa e richieste delle Autorità di Vigilanza: il Collegio Sindacale ha prestato la dovuta attenzione alla normativa emanata nel periodo dalle Autorità di Vigilanza, nonché alle comunicazioni e richieste di informazioni delle Autorità medesime, verificando che a queste ultime fosse stata data tempestiva risposta dagli uffici.
- Scambio di informazioni con la Società di revisione: nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha effettuato incontri periodici con la Società di revisione al fine di acquisire informazioni sull'attività di verifica e sugli esiti della stessa, come dettagliato nella presente Relazione;
- Reclami: il Collegio Sindacale ha avuto cura di verificare la gestione dei reclami inviati al Fondo dagli aderenti, monitorando con continuità l'attività degli uffici competenti.

Sulla base delle informazioni ottenute, il Collegio Sindacale è in grado di affermare che non sono state poste in essere operazioni contrarie alla legge, estranee allo scopo o in contrasto con lo Statuto o con le deliberazioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.

Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo e sulla loro conformità alla legge e allo Statuto.

Le informazioni acquisite dal Collegio Sindacale - anche mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché sulla scorta dell'informativa prodotta ed acquisita dagli esponenti delle funzioni aziendali nel corso delle Commissioni Consiliari - sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dal Fondo ci hanno consentito di accertarne la conformità alla legge e allo Statuto e la rispondenza allo scopo.

Vigilanza sui processi di corretta amministrazione

Abbiamo partecipato ai lavori periodici delle Commissioni Consiliari (Amministrativa e di Autovalutazione, Finanza, Investimenti Diretti), costituite dal Consiglio di Amministrazione. In particolare:

- abbiamo accertato che i processi decisionali sono avvenuti correttamente e che di quanto discusso nelle Commissioni Consiliari sia stata riportata esauriente sintesi nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione per l'assunzione delle relative deliberazioni;
- abbiamo acquisito dal Direttore del Fondo ed anche direttamente dagli uffici operativi, durante le riunioni collegiali nonché attraverso verifiche mirate svolte periodicamente, informazioni sul

generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo.

Sulla base delle informazioni ottenute e degli elementi assunti, possiamo confermare che le operazioni di gestione poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema di controllo interno

Struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale, per quanto di competenza, ha vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa e dei processi di gestione del Fondo, il tutto tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle principali funzioni aziendali ed incontri con la Società di revisione al fine di esaminare i risultati dell'attività da queste espletati.

Il Collegio ritiene che l'attuale assetto organizzativo del Fondo risulti adeguato alle peculiarità proprie dell'attività svolta.

Sistema di controllo interno

Il sistema di controllo interno prevede l'espletamento di attività volte a verificare che l'operatività del Fondo si svolga nel rispetto delle procedure e della regolamentazione interna ed esterna e di settore, nonché a valutare la funzionalità del complessivo sistema dei processi e dei controlli interni. Tale attività è stata condotta istituzionalmente dalla Funzione di Controllo Interno affidata alla Società Bruni Marino & C. S.r.l.. In proposito si evidenzia che dal 1° gennaio 2020 – in adeguamento alle novità introdotte dal D.Lgs. 147/2018, di ricezione della Direttiva UE 2016/2341 (IORP II) – il Fondo ha istituito la "Funzione fondamentale di revisione interna", affiancata nello svolgimento della propria attività dalla Società Bruni Marino & C. S.r.l., adottando quindi un modello di gestione "misto" al fine di assicurare continuità nei rapporti e negli strumenti utilizzati e di fruire appieno delle esperienze maturate e delle competenze disponibili.

Dalla Funzione di Controllo il Collegio Sindacale ha acquisito con regolarità le informazioni sugli esiti delle verifiche svolte nel corso dell'anno e delle relative attività di follow up. E' stata inoltre acquisita la Relazione Annuale al 31 dicembre 2019 del Controllo Interno dalla quale non emergono aspetti di particolare rilevanza.

In conclusione di quanto accertato, il Collegio Sindacale non segnala carenze significative nel sistema di controllo interno del Fondo da portare all'attenzione nella presente relazione.

Vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla revisione legale dei conti

Sistema amministrativo-contabile

Il Collegio Sindacale ha monitorato l'osservanza delle norme di legge e professionali inerenti la tenuta della contabilità e la formazione dei bilanci, principalmente tramite informazioni assunte dalla Funzione Amministrazione e Bilancio. Anche sulla base delle informazioni acquisite dalla Società di Revisione, il Collegio ha avuto contezza, per quanto di competenza, dell'osservanza delle norme di legge e regolamentari inerenti alla formazione, all'impostazione, agli schemi del bilancio, nonché alla relazione sulla gestione.

Ad esito di quanto accertato e nei limiti di quanto di sua competenza, il Collegio ritiene che il sistema amministrativo-contabile sia idoneo a rappresentare correttamente i fatti gestionali.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti e delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo. L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile risulta adeguato all'attuale realtà del Fondo.

Adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli Amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali.

Non ricorre la fattispecie di operazioni atipiche e/o inusuali.

Osservazioni sulla relazione della Società di revisione legale.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'anno ha avuto diversi incontri e scambi di informazioni con la Società di Revisione sulle materie di rispettiva competenza e, come già evidenziato, da tali scambi non sono emersi fatti degni di essere menzionati in questa sede.

Il Collegio ha quindi esaminato il contenuto della relazione di revisione al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2019 emessa in data odierna dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A (Relazione ex articolo 14 d.lgs. n. 39 del 2010), che esprime un giudizio senza rilievi.

Informazioni aggiuntive

Diamo atto che nel corso dell'esercizio non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c. né sono pervenuti esposti o segnalazioni.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio pareri previsti dalla legge o dallo Statuto.

Il Collegio Sindacale dà quindi atto che l'attività di vigilanza si è svolta, nel corso dell'esercizio 2019, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente Relazione.

Bilancio di esercizio ex art. 2429, 2° comma, c.c.

Il Collegio Sindacale premette e fa presente che le attività preliminari di controllo in ordine al Bilancio d'esercizio 2019 sono avvenute nel periodo delle limitazioni per i rapporti sociali, civili ed economici dovuti alla pandemia COVID-19. Tali aspetti non hanno influenzato l'efficacia delle attività svolte dal Collegio.

Il Collegio, acquisita per tempo e per via telematica la documentazione a supporto del bilancio, dà atto che ai sensi dell'art. 7 del D.L. 08.04.2020 n. 23 (D.L. Liquidità) e come riportato in Nota integrativa, la valutazione delle voci del bilancio d'esercizio 2019 è avvenuta nella prospettiva della continuità aziendale.

Il Collegio dà inoltre atto che nella Relazione sulla gestione, nella parte dedicata ai "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio", è stata fornita l'informativa sull'adozione delle misure prese dal Fondo per il contenimento dell'emergenza epidemiologica derivante da COVID-19.

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio del Fondo dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 maggio 2020, che ci è stato messo a disposizione nei termini di cui all'art. 2429, 1° comma, c.c. in merito al quale riferiamo quanto segue.

Il progetto di Bilancio, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione, presenta in sintesi le seguenti risultanze:

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Investimenti diretti	357.655.535	330.226.577
15 Investimenti in posizioni assicurative	947.381.631	943.907.674
20 Investimenti in gestione	5.833.184.596	5.215.420.162
40 Attività della gestione amministrativa	73.462.151	93.096.662
50 Crediti di imposta	34.561.940	35.227.851
Totale attività	7.246.245.853	6.617.878.926

PASSIVITA'	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Passività della gestione previdenziale	57.203.682	70.941.456
20 Passività della gestione finanziaria	217.860.549	183.444.257
40 Passività della gestione amministrativa	5.502.245	3.413.988
50 Debiti di imposta	96.311.165	5.699.543
Totale passività	376.907.641	263.499.244
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6.869.338.212	6.354.379.682

CONTI D'ORDINE		
<i>Contributi da ricevere</i>	27.563	691.492
<i>Valute da regolare posizioni "corte"</i>	(1.608.809.417)	(1.524.389.902)
<i>Valute da regolare posizioni "lunghe"</i>	136.582.366	882.123.604
<i>Contratti futures posizioni "corte"</i>	(32.503.502)	(23.268.599)
<i>Contratti futures posizioni "lunghe"</i>	42.779.879	45.783.376

Conto Economico

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
10 Saldo della gestione previdenziale	77.507.389	1.401.475.739
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	7.352.098	2.853.211
30 Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta	531.627.483	(129.889.671)
40 Oneri di gestione	(5.199.667)	(3.739.006)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	533.779.914	(130.775.466)
60 Saldo della gestione amministrativa	(266.847)	(463.442)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	611.020.456	1.270.236.831
80 Imposta sostitutiva	(96.061.926)	29.528.308
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	514.958.530	1.299.765.139

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio individuale alla disciplina di legge, si ricorda che tali compiti sono affidati alla Società di Revisione Pricewaterhouse Coopers S.p.A. Il Collegio Sindacale, per parte sua, ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso.

In particolare, avendo preliminarmente constatato, mediante incontri con i responsabili delle funzioni interessate e con la Società di Revisione, l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tradurli in sistemi affidabili di dati per la realizzazione dell'informazione esterna, il Collegio Sindacale:

- dà atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, facendo riferimento alle norme specifiche che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dalla professione contabile tenendo altresì conto delle disposizioni in materia emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip);
- evidenzia che, per quanto consta al Collegio, gli Amministratori non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 4° comma c.c.;
- constata che principi contabili ed i criteri di valutazione applicati sono in continuità;
- evidenzia che, non essendo ad esso demandata la revisione legale del Bilancio, ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge, alle disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- dà atto che, per quanto a propria conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge, alle disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie;
- segnala che ha altresì verificato che la Relazione sulla gestione risponde ai requisiti dell'art. 2428 del Codice Civile ed ai regolamenti vigenti ed è coerente con i dati e le risultanze del Bilancio; essa fornisce un'adeguata informativa circa la situazione della Fondo, l'andamento della gestione, dà evidenza dei rischi e delle incertezze cui il Fondo risulta esposto e reca altresì l'informativa prevista dall'Organo di Vigilanza;
- evidenzia che con riferimento alla controllata Società Immobiliare Contarine s.r.l. ha acquisito il bilancio e la Relazione Unitaria del Sindaco Unico a cui è stato affidato anche l'incarico di revisione legale del bilancio il quale ha attestato che il bilancio al 31 dicembre 2019 fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione;
- prende atto della Relazione di revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 rilasciata in data odierna dalla Pricewaterhouse Coopers S.p.A., che evidenzia che il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati dalla Covip che ne disciplinano i criteri di redazione. Ha inoltre attestato che la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Il Collegio dà infine atto che lo svolgimento delle operazioni di verifica e controllo per la parte riguardante il bilancio 2019 sono avvenute a distanza e che la presente relazione è stata redatta e

sottoscritta dal Presidente del Collegio ed è stata approvata in via telematica dagli altri membri del Collegio.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze contenute nella Relazione della Società di Revisione del Bilancio, proponiamo all'Assemblea dei Delegati di approvare il progetto di Bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2019, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 maggio 2020.

Milano, 11 giugno 2020

Il Collegio dei Sindaci

Dott. Carmine Iannaccone (Presidente)

Dott. Roberto Boninsegni (Sindaco)

Dott. Ezio Busato (Sindaco)

Dott. Umberto Colombrino (Sindaco)

Dott. Giuseppe Fontana (Sindaco)

Dott. Carlo Parodi (Sindaco)

Per il Collegio dei Sindaci

Il Presidente



(Dott. Carmine Iannaccone)



**Fondo Pensione a Contribuzione Definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo**

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019



Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli Associati del
Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione, così come richiamati dagli Amministratori nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

Il Fondo ha inserito come allegato al bilancio d'esercizio i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società Contarine Srl detenuta interamente. Il giudizio sul bilancio del Fondo non si estende a tali dati.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

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

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare

- l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
 - abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
 - siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
 - abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli Amministratori del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip, così come richiamati dagli Amministratori nella relazione sulla gestione.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 11 giugno 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)