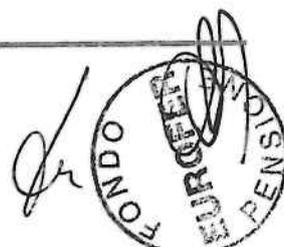




**Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato**

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2019**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**





Organi di Eurofer – Fondo Pensione:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente: Antonella D'Andrea

Vice – Presidente: Fabio Ortolani

Consiglieri: Veronica Chiodini
Rosario Fuoco
Gennaro Graziano
Claudio Guitoli
Luca Hotellier
Ivan Laccetti
Fabiana Lungarotti
Roberto Mannozi
Salvatore Pellecchia
Raffaella Pistilli

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente: Vincenzo Pagnozzi

Effettivi: Danilo De Vita
Vittoria Iezzi
Fabiano Pica

DIRETTORE GENERALE DEL FONDO

Santo Di Santo



EUROFER – FONDO PENSIONE

Sede legale: Via Bari, 20 - ROMA
Codice Fiscale 97179100587

Iscritto al n. 129 dell'Albo dei Fondi Pensione
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 262/2005

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – RENDICONTO COMPLESSIVO

3.1.1 – Stato Patrimoniale

3.1.2 – Conto Economico

3.1.3 – Nota Integrativa

3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3 – Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

3.3.1 – Stato Patrimoniale

3.3.2 – Conto Economico

3.3.3 – Nota Integrativa

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – RENDICONTO COMPARTO DINAMICO

3.4.1 – Stato Patrimoniale

3.4.2 – Conto Economico

3.4.3 – Nota Integrativa

3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

Il presente documento è composto da 81 pagine complessive.

The page contains a handwritten signature and a circular stamp. The stamp is partially legible and appears to contain the text 'EUROFER FONDO PENSIONE'.

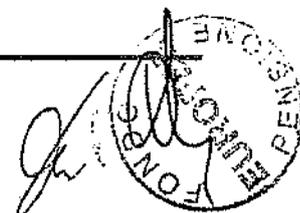
1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	37.573.402	38.080.591
20	Investimenti in gestione	1.155.863.165	1.039.035.413
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali	2.559	1.245.407
40	Attività della gestione amministrativa	1.066.521	967.973
50	Crediti di imposta	40.679	4.335.395
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.194.546.326	1.083.664.779

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passività della gestione previdenziale	22.865.642	13.337.024
20	Passività della gestione finanziaria	835.258	33.183.577
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.559	1.245.407
40	Passività della gestione amministrativa	1.360.274	1.024.235
50	Debiti di imposta	15.703.297	4.910
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		40.767.030	48.795.153
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.153.779.296	1.034.869.626

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	32.973.793	43.018.549
20	Risultato della gestione finanziaria	8.826.832	3.848.465
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	98.151.611	-23.375.860
40	Oneri di gestione	-1.194.551	-1.135.842
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	105.783.892	-20.663.237
60	Saldo della gestione amministrativa	150.000	0
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostituti	138.907.685	22.355.312
80	Imposta sostitutiva	-19.998.015	4.330.502
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	118.909.670	26.685.814



3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale e controllo dei conti da parte della società KPMG S.p.A..

Caratteristiche strutturali

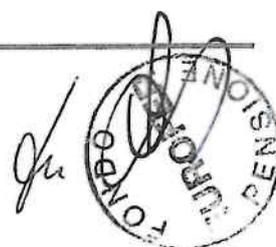
È un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.

I destinatari di Eurofer sono i lavoratori dipendenti con almeno tre mesi di anzianità di servizio nei cui confronti trova applicazione:

- a) Il CCNL della Mobilità/area contrattuale Attività Ferroviarie e il Contratto Aziendale di Gruppo FS Italiane;
- b) Gli accordi aziendali di cui al comma 4 dell'art. 5 dello Statuto, specificamente riportati nella Nota Informativa del Fondo.

Sono altresì destinatari del Fondo i soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti a Eurofer.

Sono associati al Fondo, ai sensi del secondo comma dell'art. 5 dello Statuto:



Informazioni generali

a) I lavoratori di cui al precedente comma 1 che abbiano manifestato la volontà di associarsi al Fondo, sottoscrivendo l'apposito modulo di adesione, ovvero conferendo tacitamente il maturando TFR al Fondo, ex art.8, comma 7 del D.Lgs. 252/2005;

b) I Lavoratori cui si applicano i contratti di cui all'art.1, comma 2 e comma 3, che in forza del versamento del contributo contrattuale aderiscono al Fondo, i c.d. "aderenti contrattuali". Sono altresì associati per adesione contrattuale tutti i lavoratori dipendenti di imprese già associate al Fondo, per i quali le stesse sottoscrivano specifici accordi sindacali aziendali in tal senso. La Nota Informativa riporta l'indicazione delle aziende interessate;

c) I lavoratori pensionati già iscritti al Fondo, che non abbiano riscattato la loro posizione.

Sono altresì associate al Fondo, ai sensi del terzo comma dell'art. 5 dello Statuto, le imprese che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati a Eurofer, mentre ai sensi del quarto comma dell'art. 5, previa autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Eurofer, possono essere altresì associati al Fondo:

a) i lavoratori dipendenti dalle imprese, appartenenti a settori merceologici anche diversi da quelli indicati al comma 1 lett. a) del presente articolo, facenti parte del Gruppo FS o controllate/collegate dalle imprese del gruppo stesso, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile;

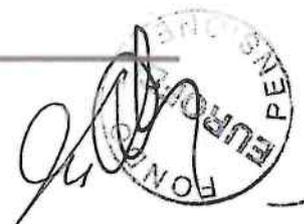
b) i lavoratori dipendenti da imprese, operanti nel settore merceologico del trasporto ferroviario di beni e persone e autorizzate all'esercizio di tale attività da parte del Ministero dei Trasporti e del Gestore dell'Infrastruttura, nei cui confronti trovino applicazione contratti collettivi stipulati dalle Organizzazioni Sindacali firmatarie dell' accordo istitutivo del Fondo Eurofer;

c) i lavoratori dipendenti che siano occupati nel settore dell'indotto ferroviario e dei trasporti appaltati da imprese del "Gruppo FS" ai quali si applichi un contratto collettivo sottoscritto da Organizzazioni Sindacali stipulanti la fonte istitutiva del Fondo Pensione Eurofer. L'associazione al Fondo di tali lavoratori ed imprese, fermi restando l'adesione volontaria del lavoratore o il conferimento tacito del TFR, deve essere preventivamente concordata e formalizzata per ciascun settore, tra le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori e le rispettive Rappresentanze Imprenditoriali, che stabiliscono anche i relativi tempi di adesione. L'associazione al Fondo di tali lavoratori ed imprese, deve essere deliberata dal Consiglio di Amministrazione e portata a conoscenza della Commissione di Vigilanza, insieme con l'indicazione dell'accordo collettivo che ha disposto l'estensione.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento - fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 sono stati istituiti il comparto Bilanciato e Garantito ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un nuovo comparto denominato Dinamico.



Informazioni generali

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- comparto Bilanciato: le cui risorse sono affidate ai seguenti gestori: Eurizon Capital SGR Spa, Anima SGR SpA, Deutsche Bank SpA, Credit Suisse Italy SpA, Amundi SGR SpA, Allianz Global Investor Europe GmbH, AXA, Macquarie, Permira Credit Solutions;
- comparto Garantito: le cui risorse sono affidate a Unipolsai SpA;
- comparto Dinamico: le cui risorse sono affidate ad Anima SGR SpA.

Criteria su Investimenti Responsabili

In linea con una prassi già avviata in Italia e all'estero da numerosi investitori istituzionali, EUROFER ha deciso di confermare l'attenzione verso i criteri di investimento responsabile.

I mandati si basano su una politica di investimento "attiva" condivisa con i gestori delegati.

Questa politica è adattabile alle particolarità del Fondo ed è maggiormente in linea con i principi di investimento responsabile internazionali.

Dal 2017 Eurofer segue un regolamento interno ESG, che impone ai gestori delegati una reportistica trimestrale.

Eurofer utilizza un approccio di soft engagement attraverso l'invio di lettere agli emittenti più esposti tra i titoli sottoscritti nei vari portafogli, anche con la consulenza dei gestori.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria deve essere contenuta entro il 33%.

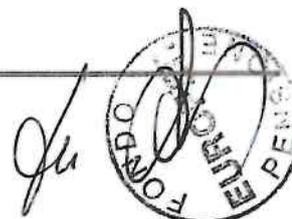
Strumenti finanziari:

- titoli di debito ed altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati;
- quote di fondi chiusi (FIA).

Obbligazioni di emittenti pubblici e societari. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti societarie per una quota massima del 33%, di cui;

- High Yield: è 8%;
- Obbligazioni societarie con merito di credito non inferiore all'Investment Grade: 25%.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.



Informazioni generali

Rischio di cambio: gestito attivamente con limiti stabiliti all'interno delle convenzioni.

Benchmark 31 dicembre 2019: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER, con l'eccezione di quelle utilizzate per l'acquisto di quote di fondi chiusi (FIA), sono integralmente affidate in gestione patrimoniale e, mediante convenzioni, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

- 45% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EGOU Index);
- 18.82% BofA Merrill Lynch Euro Corporate All maturities (ER00 Index);
- 4,7% Bank of America Merrill Lynch BB-B Global High Yield European Issuers Constrained Excluding Subordinated Financials Hedged (HWPD Index);
- 21,34% MSCI TR Net World in USD convertito in euro al cambio WMR [NDDUWI Index];
- 3,5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index [MXWOHEUR Index];
- 2,8% MSCI Emerging Markets TR net convertito in euro al cambio WMR (NDUEEGF Index);
- 3,84% Eurostat Harmonised Index of Consumer Prices (HICP Index).

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di medio periodo.

Comparto Garantito

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è basso.

La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, venga riconosciuto il valore dei capitali versati al netto delle spese di iscrizione e delle spese direttamente a carico dell'aderente (scontati di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati).

Qualora nel corso della durata della Convenzione si realizzi in capo agli aderenti al Comparto Garantito uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto;
- rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) ai sensi della normativa vigente, salvo revoca della stessa nei casi di esercizio, non ripetibile, delle facoltà di revocare l'erogazione della RITA e di trasferire la posizione individuale presso altra forma pensionistica;
- riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione con i limiti previsti dall'art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto;
- riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi di cui all'art.14, comma 2, del Decreto;
- anticipazione per spese sanitarie di cui all'art.11, comma 7, lett.a) del Decreto;
- anticipazioni per acquisto e ristrutturazione prima casa ai sensi dell'art.11, comma 7, lett.b) del Decreto;
- riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione di cui all'art. 14, comma 5, del Decreto.

Informazioni generali

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può superare il 10%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Obbligazioni di emittenti pubblici e societari (investment grade 100%).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limiti stabiliti all'interno della convenzione.

Benchmark 31 dicembre 2019: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in una gestione patrimoniale, mediante convenzione, ad un gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Il Comparto Garantito assume come obiettivo di realizzare, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti pari o superiori a quelli del TFR.

In assenza di un benchmark di riferimento ai gestore sono stati assegnati dei limiti di rischio definiti in convenzione attraverso un livello limite di volatilità annualizzata.

Al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio con un orizzonte temporale quinquennale.

Comparto Dinamico

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria deve essere contenuta entro il 70%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito ed altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati;

Obbligazioni di emittenti pubblici e societari. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti societarie per una quota massima del 25%, di cui:

- High Yield: 5%
- Obbligazioni societarie con merito di credito non inferiore all'Investment Grade: 20%.

Informazioni generali

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio di cambio: gestito attivamente con limiti stabiliti all'interno delle convenzioni.

Benchmark 31 dicembre 2019: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER, sono integralmente affidate in gestioni patrimoniali, mediante convenzioni, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

- 40% JPM GVB Emu All maturities investment grade (JPMGEMUI Index);
- 27% MSCI Wrld 100% Hdg TR EU (MXWOHEUR Index);
- 27% MSCI Daily TR Net World USD (NDDUWI Index);
- 6% MSCI Daily TR Net Emerging Mar (NDUEEGF Index).

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, dal 01 dicembre 2018 sono depositate presso la Banca Depositaria Bnp Paribas Securities Services (BNP).

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2019 al service Previnet S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2019 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Il bilancio al 31.12.2019 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari



Informazioni generali

includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state rilevate al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in base alla loro vita residua.

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

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Investimenti Diretti

Tale voce viene valutata in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

I contratti derivati - forward

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Cambi

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

Informazioni generali

Operazioni a termine

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

Operazioni pronti contro termine

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

Strumenti finanziari non quotati

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

OICR

Gli OICR sono valutati al valore del NAV alla data di chiusura dell'esercizio, ove disponibile, o all'ultimo valore alla data immediatamente precedente.

Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

Imposte

Il fondo pensione, sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), è soggetto all'imposta sostitutiva del 20% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

Le imposte sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Oneri e Proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

Risconto per copertura oneri amministrativi

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa portato a nuovo che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

Contributi previdenziali

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una



Informazioni generali

corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

Poiché le quote al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente consentito dalla Commissione di Vigilanza, con Comunicazione del 3 marzo 1999, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa. In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede. Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue:

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi (FIA).
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti,

Informazioni generali

	tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità)

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 94 unità, per un totale di 77.998 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti attivi (*)	77.998	74.360
Aziende attive	94	117

*di cui contrattuali 37.125.

Nel corso del 2019 ci sono state 6.385 nuove iscrizioni di cui 5.987 sono contrattuali.

- Lavoratori attivi: 77.998;
- Comparto Bilanciato: 32.061;
- Comparto Garantito: 46.648;
- Comparto Dinamico: 5.460.

La somma degli iscritti nei dei tre comparti è superiore al numero totale dei lavoratori attivi poiché 6.171 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2019 e per l'esercizio precedente, al lordo di oneri accessori ed al lordo dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	43.264	43.928
TOTALE	43.264	43.928



Informazioni generali

Compensi spettanti alla società di revisione del bilancio e del controllo contabile

Di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti alla Società di revisione per l'esercizio 2019 e per l'esercizio precedente.

	COMPENSI 2019
SOCIETÀ DI REVISIONE KPMG S.p.A.	28.000
TOTALE	28.000

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

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

Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Tra i fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2019 vi è l'epidemia da Covid-19, sviluppatasi in Cina sul finire del 2019 e manifestatasi nel nostro Paese nei primi mesi del 2020 e che si sta estendendo a un numero crescente di paesi in tutto il mondo generando danni economici al momento difficilmente ponderabili.

Le nostre gestioni, nei primi mesi del 2020, hanno azzerato tutti i guadagni del 2019 e in alcuni casi perso ulteriormente valore. Si osserva che nel mese di aprile i mercati e quindi le nostre gestioni hanno iniziato un sensibile recupero delle perdite consuntivate nel primo trimestre del 2020.

Tuttavia al 30 aprile, a seguito di una ripresa dei mercati, la variazione percentuale del valore delle quote dei comparti era pari a -0,85% per il comparto Garantito, -3,72% per il comparto Bilanciato e -5,15% per il comparto Dinamico.

Sulla base delle ultime comunicazioni dei primari operatori di mercato è prevedibile un ulteriore recupero entro la chiusura dell'esercizio qualora l'emergenza sanitaria riducesse i suoi impatti sulle variabili economiche e finanziarie.

Dal punto di vista contabile, in accordo con il principio contabile OIC 29, l'emergenza Coronavirus è stata considerata un evento che non deve essere recepito nei valori di bilancio in quanto relativo ad una situazione sorta dopo la data di bilancio considerando che solo in data 31 gennaio 2020 l'International Health Regulations Emergency Committee dell'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato l'esistenza di un fenomeno di emergenza internazionale e che successivamente i singoli Paesi hanno iniziato ad adottare le relative misure

Informazioni generali

Tenuto conto delle incertezze che caratterizzano lo scenario geopolitico ed economico a livello globale e delle azioni intraprese dai Governi nazionali per fronteggiare l'emergenza, gli effetti di tale evento sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo non risultano ancora pienamente determinabili. Gli amministratori, tenuto anche conto dell'andamento dell'attività registrato nei primi cinque mesi dell'esercizio 2020, hanno valutato che gli eventi e le circostanze descritte non siano tali da fare emergere dubbi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Ulteriori informazioni:

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

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

	Media 2019	Media 2018
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	8	8
Totale	10	10

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Rendiconto Complessivo

3.1 – Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2019

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	37.573.402	38.080.591
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	9.268.640	18.546.661
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	28.286.171	19.258.107
10-d) Depositi bancari	18.591	275.823
20 Investimenti in gestione	1.155.863.165	1.039.035.413
20-a) Depositi bancari	29.900.016	27.107.692
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	492.467.887	462.510.291
20-d) Titoli di debito quotati	273.083.296	242.598.993
20-e) Titoli di capitale quotati	310.727.497	239.544.473
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	34.006.295	24.124.660
20-i) Opzioni acquistate	-57.972	-3.166
20-l) Ratei e risconti attivi	7.090.358	7.295.572
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.699.709	33.420.619
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.946.079	2.436.279
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.559	1.245.407
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.066.521	967.973
40-a) Cassa e depositi bancari	664.532	537.329
40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.856	8.938
40-c) Immobilizzazioni materiali	9.182	9.479
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	387.951	412.227
50 Crediti di imposta	40.679	4.335.395
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.194.546.326	1.083.664.779

Rendiconto Complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	22.865.642	13.337.024
10-a) Debiti della gestione previdenziale	22.865.642	13.337.024
20 Passivita' della gestione finanziaria	835.258	33.183.577
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	680.737	33.010.097
20-e) Debiti su operazioni forward / future	154.521	173.480
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.559	1.245.407
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.360.274	1.024.235
40-a) TFR	4.881	7.570
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	999.703	754.277
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	355.690	262.388
50 Debiti di imposta	15.703.297	4.910
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	40.767.030	48.795.153
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.153.779.296	1.034.869.626

Rendiconto Complessivo

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	32.973.793	43.018.549
10-a) Contributi per le prestazioni	127.490.110	113.496.449
10-b) Anticipazioni	-18.814.580	-17.223.963
10-c) Trasferimenti e riscatti	-25.304.432	-18.234.820
10-d) Trasformazioni in rendita	-975.409	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-49.427.317	-35.046.779
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-14	-13.004
10-i) Altre entrate previdenziali	5.435	40.666
20 Risultato della gestione finanziaria	8.826.832	3.848.465
20-a) Dividendi	2.233.231	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-8	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	6.593.609	2.375.481
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	98.151.611	-23.375.860
30-a) Dividendi e interessi	22.075.288	21.315.652
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	76.030.859	-44.715.978
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	45.464	24.466
40 Oneri di gestione	-1.194.551	-1.135.842
40-a) Società di gestione	-998.676	-688.515
40-b) Banca depositaria	-195.875	-247.327
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	105.783.892	-20.663.237
60 Saldo della gestione amministrativa	150.000	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.982.908	1.999.998
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-385.257	-354.952
60-c) Spese generali ed amministrative	-677.716	-658.638
60-d) Spese per il personale	-625.881	-601.810
60-e) Ammortamenti	-12.111	-11.634
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	223.747	-110.576
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-355.690	-262.388
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	138.907.685	22.355.312
80 Imposta sostitutiva	-19.998.015	4.330.502
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	118.909.670	26.685.814



Rendiconto Complessivo

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto 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 poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa **€ 1.066.521**

a) Cassa e depositi bancari **€ 664.532**

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Conto spese amministrative n.78632	648.972	518.533
Conto spese amministrative n.3725	7.429	11.582
Depositi Postali - Conto di credito	7.024	7.072
Carta di credito	719	-
Denaro e altri valori in cassa	392	145
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-4	-3
Totale	664.532	537.329

b) Immobilizzazioni immateriali **4.856**

La voce è costituita da:

- Spese su immobili di terzi, pari a € 4.769
- Spese su Licenze, pari a € 87

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

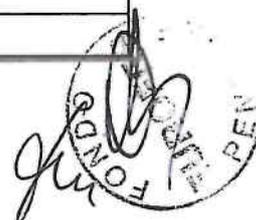
c) Immobilizzazioni materiali **€ 9.182**

La voce è costituita da:

- macchine elettroniche, pari ad € 6.906
- mobile e arrendamenti d'ufficio, pari ad € 2.276. Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	8.938	9.479
INCREMENTI DA		



Rendiconto Complessivo

Acquisti	-	7.734
Arrotondamenti	-	-
DECREMENTI DA		
Arrotondamenti	-	2
Ammortamenti	4.082	8.029
Valore finale	4.856	9.182

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 387.951

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	300.690	153.483
Altri Crediti	30.179	171.674
Anticipo fatture proforma	22.322	-
Depositi cauzionali	15.125	15.125
Risconti Attivi	12.480	11.716
Anticipo a Fornitori	3.290	13.714
Crediti verso Azienda	3.196	25.325
Crediti verso Gestori	448	821
730 - Credito addizionale comunale	118	-
730 - Credito addizionale regionale	93	
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	10	10
Crediti verso Azienda anni precedenti	-	20.359
Totale	387.951	412.227

I Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione sono stati regolati a gennaio 2020.

Il conto Altri Crediti evidenzia posizioni in via di sistemazione per versamenti per contributi da rimborsare.

Passività

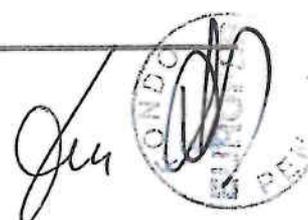
40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.360.274

a) Trattamento di fine rapporto

€ 4.881

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2019.



Rendiconto Complessivo

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 999.703

La voce si compone come indicato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Debiti verso Gestori	267.065	307.397
Altri debiti	263.938	54.545
Fornitori	190.883	193.111
Fatture da ricevere	143.140	84.482
Personale conto ferie	53.669	40.073
Contributi da girocontare	20.004	20.002
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	16.344	15.283
Personale conto 14 ^{esima}	14.162	13.666
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	6.670	8.211
Debiti verso Fondi Pensione	5.923	4.398
Debiti verso Sindaci	5.661	-
Debiti verso Previdindai	4.301	3.731
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	4.078	3.051
Debiti verso Delegati	1.660	224
Debiti verso Amministratori	805	616
Personale conto nota spese	512	2.473
Debiti per Imposta Sostitutiva	426	3
Erario addizionale comunale	210	-
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	138	-
Debiti verso INAIL	114	410
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	2.302
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	-	299
Totale	999.703	754.277

I Debiti verso Gestori fanno riferimento principalmente allo switch out del comparto Garantito e alla posizione di un aderente. Tali importi verranno regolati nei primi mesi del 2020.

I Contributi da girocontare sono contributi incassati nel conto corrente spese in attesa di essere girocontati nel conto corrente rimborsi.

La voce Altri debiti evidenzia posizioni in via di sistemazione per contributi e commissioni banca depositaria.

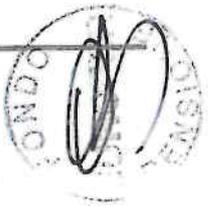


Rendiconto Complessivo

c) **Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**

€ 355.690

La voce rappresenta l'ammontare delle quote associative che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP (FPN 03.03.1999), si è deciso di rinviare all'esercizio futuro.

Jan 

Rendiconto Complessivo

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa € 150.000

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Per effetto dell'aumento del numero degli iscritti nell'anno 2019, è aumentato il costo del service amministrativo Previnet S.p.A. e dei servizi di assistenza telematica e di call center, sono aumentate le quote associative e le entrate delle aziende per oneri di funzionamento a copertura. Si rimanda, per maggiori dettagli relativi alla tipologia degli iscritti, alla relazione di gestione.

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.982.908

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	2019	2018
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	979.593	766.375
Quote associative	922.958	911.365
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	112.389	215.788
Trattenute per copertura oneri funzionamento	12.190	10.006
Quote iscrizione	-44.222	96.464
Totale	1.982.908	1.999.998

La voce "Quote iscrizione" riporta un valore negativo scaturito dalla restituzione sulle posizioni degli iscritti di quote doppie conteggiate nell'esercizio precedente

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -385.257

La voce si compone principalmente dell'ammontare del compenso 2019 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

Il costo può essere scomposto come di seguito:

Descrizione	2019	2018
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	310.889	297.404
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Contact Center	62.168	48.948
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - gestione documentale	6.600	6.600
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	5.600	2.000
Totale	385.257	354.952

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Rendiconto Complessivo

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce successiva "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative

€-677.716

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

Descrizione	2019	2018
Costi godimento beni terzi - Affitto	72.700	72.422
Spese consulenza	69.287	97.423
Corsi, incontri di formazione	57.020	52.697
Spese stampa e invio lettere ad aderenti e certificati	54.319	50.109
Contributo annuale Covip	51.784	45.164
Bolli e Postali	48.809	43.964
Spese telefoniche	32.356	33.056
Spese legali e notarili	29.939	9.627
Compensi altri sindaci	28.219	30.848
Compensi Societa' di Revisione	28.000	25.516
Spese per consulenze finanziarie	27.894	26.076
Spese promozionali	26.168	27.673
Controllo interno	20.999	21.011
Compensi Presidente Collegio Sindacale	15.045	13.080
Assicurazioni	13.629	5.953
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	12.644	12.525
Spese di assistenza e manutenzione	10.955	9.040
Spese per gestione dei locali	8.471	8.336
Spese consulente del lavoro	7.106	7.106
Altre utenze	7.000	8.000
Quota associazioni di categoria	6.793	6.694
Prestazioni professionali	6.786	-
Rimborso spese delegati	6.056	2.875
Imposte e tasse diverse	3.950	2.105
Viaggi e trasferte	3.897	3.442
Canone e spese gestione sito internet	3.621	2.793
Spese assembleari	3.593	137
Spese varie	3.484	8.172
Rimborsi spese altri consiglieri	2.797	435
Spese per organi sociali	2.292	9.414
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	1.916	2.490
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	1.738	6.919
Inserzioni	1.647	2.214
Spese di rappresentanza	1.573	1.219

Rendiconto Complessivo

Spese hardware e software	1.511	1.281
Descrizione	2019	2018
Vidimazioni e certificazioni	1.504	164
Trasporti	731	695
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	603	669
Spese pubblicazione bando di gara	512	1.024
Materiale vario	368	658
Servizi vari	-	5.012
Spese grafiche e tipografiche	-	537
Spese per spedizioni e consegne	-	63
Totale complessivo	677.716	658.638

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali; procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

d) Spese per il personale

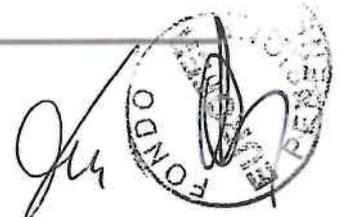
€ -625.881

L'importo a bilancio rappresenta il costo sostenuto per il compenso del personale in distacco, per il personale dipendente e dai compensi direttore come da tabella sotto riportata:

Descrizione	2019	2018
Retribuzioni lorde	283.118	252.304
Personale in comando	112.127	121.468
Retribuzioni Direttore	76.954	82.933
Contributi previdenziali dipendenti	74.362	68.089
T.F.R.	23.360	15.783
Contributi INPS Direttore	21.665	22.789
Mensa personale dipendente	8.441	10.470
Altri costi del personale	7.077	4.841
Contributi previdenziali Previdai	4.361	3.360
Contributi previdenziali dirigenti	3.548	3.144
Rimborsi spese dipendenti	2.494	3.964
Contributi fondi pensione	2.400	2.232
Rimborsi spese trasferte Direttore	2.306	7.694
Contributi assistenziali dipendenti	1.395	1.239
INAIL	1.334	1.081
Contributi assistenziali dirigenti	939	418
Arrotondamento attuale	56	49
Arrotondamento precedente	-56	-48
Totale	625.881	601.810

Numerosità media del personale impiegato

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



Rendiconto Complessivo

Categoria	2019	2018
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	8	8
Totale	10	10

e) Ammortamenti

€ - 12.111

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 223.747

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Categoria	2019	2018
Saldo gestione amministrativa attivo	150.000	-
Altri ricavi e proventi	73.591	101
Sopravvenienze attive	17.700	31.295
Provento da rimborso IVA	16.501	-
Arrotondamento Attivo Contributi	7	-
Arrotondamento Attivo	5	6
Interessi attivi bancari	4	1
Utili su cambi - gestione amministrativa	-	14
Totale	257.808	31.417

Oneri

Categoria	2019	2018
Sopravvenienze passive	-28.608	-61.747
Oneri bancari	-4.320	-4.599
Perdite su cambi - gestione amministrativa	-647	-301
Altri costi e oneri	-482	-75.171
Arrotondamento Passivo Contributi	-7	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-46
Interessi passivi conto corrente	-	-121
Arrotondamenti passivi	3	-5
Totale	-34.061	-141.993

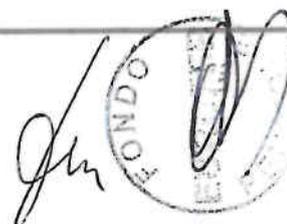
Le sopravvenienze attive sono determinate da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura dei bilanci degli esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive sono costituite dalla regolarizzazione della tassa dei rifiuti e costi per consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ - 355.690

La voce si riferisce alla parte delle quote associative incassate nel corso dell'esercizio e poiché eccedenti gli oneri amministrativi sostenuti nell'esercizio sono state riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi, così come previsto dalla circolare Covip 03.03.1999.



Comparto Bilanciato

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

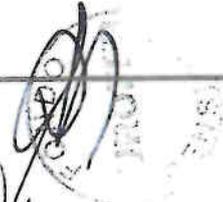
3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	37.573.402	38.080.591
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	9.268.640	18.546.661
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	28.286.171	19.258.107
10-d) Depositi bancari	18.591	275.823
20 Investimenti in gestione	958.188.832	885.340.283
20-a) Depositi bancari	10.657.101	17.357.672
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	367.194.854	362.643.664
20-d) Titoli di debito quotati	265.551.398	226.977.693
20-e) Titoli di capitale quotati	273.941.249	216.659.832
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	28.132.620	19.814.610
20-i) Opzioni acquistate	-57.972	-3.166
20-l) Ratei e risconti attivi	6.467.358	6.840.651
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.568.561	32.632.023
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	0
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.733.663	2.417.304
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	433.128	328.109
40-a) Cassa e depositi bancari	269.875	170.339
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.972	3.274
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.729	3.473
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	157.552	151.023
50 Crediti di imposta	-	3.564.792
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	996.195.362	927.313.775



3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	18.675.363	10.374.162
10-a) Debiti della gestione previdenziale	18.675.363	10.374.162
20 Passivita' della gestione finanziaria	663.705	33.083.211
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	552.566	32.936.492
20-e) Debiti su operazioni forward / future	111.139	146.719
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	542.419	467.204
40-a) TFR	1.982	2.773
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	293.751	249.820
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	246.686	214.611
50 Debiti di imposta	14.536.024	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	34.417.511	43.924.577
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	961.777.851	883.389.198

Comparto Bilanciato

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.855.395	20.050.734
10-a) Contributi per le prestazioni	80.881.486	78.945.274
10-b) Anticipazioni	-16.186.216	-14.720.153
10-c) Trasferimenti e riscatti	-17.636.495	-12.669.291
10-d) Trasformazioni in rendita	-767.699	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-44.435.744	-31.510.145
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-12.972
10-i) Altre entrate previdenziali	63	18.021
20 Risultato della gestione finanziaria	8.826.832	3.848.465
20-a) Dividendi	2.233.231	1.473.018
20-b) Utili e perdite da realizzo	-8	-34
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	6.593.609	2.375.481
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	86.606.614	-20.454.986
30-a) Dividendi e interessi	19.753.109	19.663.458
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	66.853.505	-40.118.444
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-865.980	-853.787
40-a) Società di gestione	-700.038	-640.231
40-b) Banca depositaria	-165.942	-213.556
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	94.567.466	-17.460.308
60 Saldo della gestione amministrativa	66.609	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	907.520	824.683
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-156.458	-130.040
60-c) Spese generali ed amministrative	-275.229	-241.296
60-d) Spese per il personale	-254.179	-220.478
60-e) Ammortamenti	-4.918	-4.262
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	96.559	-13.996
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-246.686	-214.611
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	96.489.470	2.590.426
80 Imposta sostitutiva	-18.100.817	3.564.792
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	78.388.653	6.155.218

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2019		2018	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	52.062.156,178	883.389.198	50.902.339,961	877.233.980
a) Quote emesse	4.514.616,697	80.881.549	4.583.538,390	78.963.295
b) Quote annullate	-4.396.686,800	-79.026.154	-3.423.722,173	-58.912.561
c) Variazione del valore quota		76.533.258		-13.895.516
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		78.388.653		6.155.218
Quote in essere alla fine dell'esercizio	52.180.086,075	961.777.851	52.062.156,178	883.389.198

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 18,432.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 16,968.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2019 un importo di € 1.855.395 e nella colonna 2018 un importo di € 1.855.395, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2019:

	31/12/2019	
Investimenti diretti	37.573.402,41	
Investimenti in gestione	950.772.321,05	
Attività della gestione amministrativa	-	
Proventi maturati e non riscossi	6.474.494,50	
Crediti di imposta	-	
TOTALE ATTIVITA		994.820.217,96
Passività della gestione previdenziale	17.731.220,62	
Passività della gestione finanziaria	222.709,27	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	551.816,87	
Debiti di imposta	14.536.620,25	
TOTALE PASSIVITA		33.042.367,01
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		961.777.850,95
Numero delle quote in essere		52.180.086,075
Valore unitario della quota		18,432

Comparto Bilanciato

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 37.573.402

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 9.268.640

Nel mese di ottobre 2012 il fondo Eurofer ha acquistato quote di "Fondo Caesar", un fondo comune d'investimento, immobiliare, chiuso, riservato ad investitori qualificati.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 28.286.171

Nel corso dell'esercizio 2018 il fondo Eurofer ha acquistato quote del Macquaire European Infrastructure Fund 5 Scsp.

d) Depositi bancari € 18.591

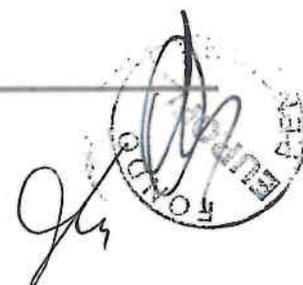
Riportiamo le movimentazioni avvenute nell'esercizio 2019:

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze iniziali	18.546.661	19.258.107
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	-	8.482.333
Rivalutazioni	6.561.339	2.233.231
Altri	-	
<u>Decrementi</u>		
Vendite	-15.839.360	-1.687.500
Rimborsi	-	
Svalutazioni	-	
Altri	-	
Rimanenze finali	9.268.640	28.286.171

20 – Investimenti in gestione € 958.188.832

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società:

- Allianz Global Investors Europe GmbH;
- Amundi SGR S.p.A.;
- Anima SGR S.p.A.;
- Credit Suisse (Italy) S.p.A.;
- Deutsche Bank S.p.A.;
- Eurizon Capital SGR S.p.A.;



Comparto Bilanciato

le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Allianz Global Investors Europe GmbH	144.482.722
Amundi SGR S.p.A.	164.440.572
Anima SGR S.p.A	116.595.940
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	164.265.670
Deutsche Bank S.p.A.	241.934.829
Eurizon Capital SGR S.p.	117.708.198
Totale risorse in gestione	949.427.931

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale (€ 958.188.832), al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 663.705) , secondo il seguente prospetto:

Totale Risorse in Gestione	949.427.931
Disponibilità liquide - Conto raccolta	7.024.700
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni	469.115
Crediti Previdenziali	647.044
Debiti per commissioni banca depositaria	-43.069
Ritenuta obbligazioni perpetual	-596
Totale	957.525.125

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari

€ 10.657.101

La voce è composta per € 3.156.150 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 7.024.700 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria , per € 469.115 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e da 7.136 per ratei maturati sui conti corrente.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/19	Saldo al 31/12/18
Conti EUR gestori	EUR	1.647.023	6.802.144
Conti USD gestori	USD	515.543	1.573.800
Conti AUD gestori	AUD	100.873	648.332
Conti GBP gestori	GBP	124.307	479.612
Conti CAD gestori	CAD	166.135	221.464
Conti CHF gestori	CHF	209.161	8.450
Conti JPY gestori	JPY	352.799	478.861
Conti SEK gestori	SEK	11.364	9.803
Conti DKK gestori	DKK	25.514	12.468

Comparto Bilanciato

Conti NOK gestori	NOK	26.354	9.185
Conti NZD gestori	NZD	4.165	9.847
Conti SGD gestori	SGD	205.438	25.462
Conti HKD gestori	HKD	37.474	5.606
Depositi bancari - COLLATERAL Collateral	EUR	-270.000	10.000
Totale		3.156.150	10.295.034

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/19	Saldo al 31/12/18
Conto contributi	EUR	7.024.700	6.479.502
Conto rimborsi	EUR	469.115	586.225
Totale		7.493.815	7.065.727

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 367.194.854

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di Stato altri paesi UE	266.375.123	258.355.482
Titoli di Stato Italia	98.122.337	100.391.012
Titoli di Stato altri paesi OCSE	2.147.103	3.532.246
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri Stati	550.291	364.924
Totale	367.194.854	362.643.664

d) Titoli di debito quotati

€ 265.551.398

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	174.788.030	146.606.995
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	66.500.827	55.293.344
Titoli di debito quotati - Italia	22.560.892	23.606.892
Titoli di debito quotati - Paesi nonOCSE	1.701.649	1.470.462
Totale	265.551.398	226.977.693

e) Titoli di capitale quotati

€ 273.941.249

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	216.387.573	171.381.129
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	49.723.029	40.145.341
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	4.474.994	3.714.982



Comparto Bilanciato

Titoli di capitale quotati - Italia	3.355.653	1.718.380
Totale	273.941.249	216.659.832

h) Quote di O.I.C.R.

€ 28.132.620

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Quote di OICVM - Altri paesi UE	16.369.298	9.919.918
Quote di OICVM - Italia	11.763.322	9.894.692
Totale	28.132.620	19.814.610

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.757.798	1,38%
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	12.125.234	1,22%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	11.763.322	1,18%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.110.010	1,01%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	9.921.315	1,00%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.800.066	0,98%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.558.945	0,86%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.393.084	0,84%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.854.974	0,79%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.410.884	0,64%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	5.924.884	0,59%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.623.247	0,56%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.523.368	0,55%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.366.295	0,54%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.337.581	0,54%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.291.951	0,53%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.148.920	0,52%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.143.176	0,52%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.139.545	0,52%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.905.061	0,49%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.872.693	0,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.709.160	0,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.696.204	0,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.696.188	0,47%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.678.615	0,47%
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	4.607.665	0,46%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.432.657	0,44%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.430.982	0,44%
ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	4.244.064	0,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.029.650	0,40%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.996.000	0,40%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.942.720	0,40%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.938.920	0,40%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.925.476	0,39%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.882.990	0,39%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.882.374	0,39%

Comparto Bilanciato

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.820.473	0,38%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.631.314	0,36%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.605.721	0,36%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.591.476	0,36%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.497.620	0,35%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.473.160	0,35%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.419.577	0,34%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.396.348	0,34%
BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.368.118	0,34%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.344.614	0,34%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.289.566	0,33%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	3.134.590	0,31%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	3.079.969	0,31%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.068.866	0,31%
Altri			666.032.691	66,86%
Totale		Totale Portafoglio	934.820.121	93,84%

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	98.122.337	266.375.123	2.147.103	550.291	367.194.854
Titoli di Debito quotati	22.560.892	174.788.030	66.500.827	1.701.649	265.551.398
Titoli di Capitale quotati	3.355.653	49.723.029	216.387.573	4.474.994	273.941.249
Quote di OICR	11.763.322	16.369.298	-	-	28.132.620
Depositi bancari	3.163.286	-	-	-	3.163.286
Totale	138.965.491	535.541.651	285.035.503	6.726.934	937.983.407

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	367.194.854	258.818.483	60.457.951	1.381.519	687.852.807
USD	-	5.878.721	175.914.634	516.915	182.310.270
JPY	-	-	22.026.051	352.891	22.378.942
GBP	-	854.194	13.609.160	125.148	14.588.502
CHF	-	-	8.035.002	209.160	8.244.162
SEK	-	-	2.078.474	11.364	2.089.838
DKK	-	-	1.784.283	25.514	1.809.797
NOK	-	-	502.100	26.354	528.454
CAD	-	-	8.361.222	166.141	8.527.363
AUD	-	-	5.395.779	100.986	5.496.765
HKD	-	-	2.810.650	37.691	2.848.341
SGD	-	-	982.553	205.438	1.187.991
NZD	-	-	116.010	4.165	120.175
Totale	367.194.854	265.551.398	302.073.869	3.163.286	937.983.407

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Posizioni creditorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AUCKLAND COUNCIL 26/09/2029 ,125	XS2055663764	30/12/2019	02/01/2020	200.000	EUR	1,0000	494,017



Comparto Bilanciato

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	30/12/2019	02/01/2020	200.000	EUR	1,0000	218.803
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	30/12/2019	02/01/2020	200.000	EUR	1,0000	211.553
DEUTSCHE BAHN FIN GMBH PERPETUAL VARIABLE	XS2010039548	30/12/2019	02/01/2020	100.000	EUR	1,0000	103.207
FREIE HANSESTADT BREMEN 20/08/2049 ,4	DE000A2YNXD3	30/12/2019	02/01/2020	100.000	EUR	1,0000	88.761
LAND SCHLESWIG-HOLSTEIN 15/08/2039 ,2	DE000SHFM709	30/12/2019	02/01/2020	100.000	EUR	1,0000	91.993
LIBERBANK SA 25/09/2029 ,25	ES0468675030	30/12/2019	02/01/2020	200.000	EUR	1,0000	196.969
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2045 4,1	PTOTEBOE0020	30/12/2019	02/01/2020	150.000	EUR	1,0000	243.253
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2029 1,95	PTOTEXO0024	30/12/2019	02/01/2020	150.000	EUR	1,0000	172.753
PROVINCE OF QUEBEC 15/10/2029 0	XS2065939469	30/12/2019	02/01/2020	100.000	EUR	1,0000	96.936
Totale							1.618.245

Posizioni debitorie:

Non sono presenti operazioni debitorie alla chiusura dell'esercizio

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti di derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	Euro-OAT Future Mar20	CORTA	EUR	-10.580.050
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar20	CORTA	EUR	-7.538.440
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-3.068.820
Futures	5YR EUR SWAPNOTE Mar20	CORTA	EUR	-8.894.400
Futures	Short Euro-BTP Fu Mar20	LUNGA	EUR	2.473.460
Futures	Euro-BTP Future Mar20	CORTA	EUR	-7.835.300
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar20	CORTA	EUR	-15.107.175
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-8.685.950
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar20	CORTA	USD	-5.613.047
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	CORTA	EUR	-447.480
Opzioni	March 20 Puts on SPX (P3150,00 / 100)	LUNGA	USD	48.086
Opzioni	March 20 Puts on SXSE (P3700,00 / 10)	LUNGA	EUR	55.720
Opzioni	January 20 Puts on SPX (P3100,00 / 100)	LUNGA	USD	25.570
Opzioni	January 20 Puts on SXSE (P3600,00 / 10)	LUNGA	EUR	18.800
Totale				-65.149.026

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	CORTA	1.357.500	1,5969	-850.111
CAD	CORTA	1.799.300	1,4556	-1.236.123
CAD	LUNGA	330.800	1,4556	227.260
CHF	CORTA	1.597.200	1,0870	-1.469.365
CHF	LUNGA	424.400	1,0870	390.432
DKK	CORTA	1.608.000	7,4725	-215.189



Comparto Bilanciato

DKK	LUNGA	561.000	7,4725	75.075
GBP	CORTA	2.369.700	0,8474	-2.796.601
GBP	LUNGA	84.100	0,8474	99.251
HKD	CORTA	2.990.000	8,7463	-341.859
JPY	CORTA	429.060.000	121,9877	-3.517.240
JPY	LUNGA	24.050.000	121,9877	197.151
NOK	CORTA	906.000	9,8638	-91.851
NZD	CORTA	68.300	1,6639	-41.049
SEK	CORTA	3.067.000	10,5078	-291.880
SGD	CORTA	186.000	1,5094	-123.232
USD	CORTA	37.645.000	1,1225	-33.536.748
USD	LUNGA	4.871.800	1,1225	4.340.134
Totale				-39.181.945

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,126	4,884	7,297	5,398
Titoli di Debito quotati	3,657	4,099	4,141	5,236

Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 2019 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Comparto Bilanciato

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
EUROFER - BILANCIATO - ALLIANZ / sottoptf	LU1483495336	3.497	EUR	4.244.064
EUROFER - BILANCIATO - EURIZON / sottoptf	LU0457148020	42.316	EUR	12.125.234
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottoptf	FR0000130809	2.825	EUR	87.617
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottoptf	US8574771031	4.050	USD	285.394
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottoptf	FR0000045072	7.188	EUR	92.905
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottoptf	IT0000062957	18.399	EUR	180.568
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottoptf	US6174464486	7.500	USD	341.559
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottoptf	JP3762600009	25.900	JPY	119.619
EUROFER - BILANCIATO - EURIZON / sottoptf	IT0000072618	42.235	EUR	99.189
EUROFER - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottoptf	XS1325645825	250.000	EUR	278.523
EUROFER - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottoptf	XS1637277572	150.000	EUR	154.529
EUROFER - BILANCIATO - AMUNDI / sottoptf	FR0013299641	300.000	EUR	304.788
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottoptf	US46625H1005	11.185	USD	1.389.033
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottoptf	FR0000131104	4.819	EUR	254.588
EUROFER - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottoptf	XS0895249620	725.000	EUR	801.328
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottoptf	IT0005158743	935.751	EUR	11.763.322
EUROFER - BILANCIATO - AMUNDI / sottoptf	FR0012444750	700.000	EUR	793.408
EUROFER - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottoptf	FR0013431277	200.000	EUR	204.242
EUROFER - BILANCIATO - EURIZON / sottoptf	FR0000131104	2.688	EUR	142.007
EUROFER - BILANCIATO - AMUNDI / sottoptf	XS1190632999	400.000	EUR	433.964
				34.095.881

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-174.810.033	167.752.771	-7.057.262	342.562.804
Titoli di Debito quotati	-166.818.858	134.694.261	-32.124.597	301.513.119
Titoli di capitale quotati	-169.544.593	169.286.482	-258.111	338.831.075
Quote di OICR	-11.286.807	6.929.518	-4.357.289	18.216.325
Totale	-522.460.291	478.663.032	-43.797.259	1.001.123.323

Commissioni di negoziazione

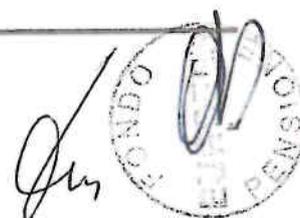
Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	342.562.804	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	301.513.119	-
Titoli di Capitale quotati	86.462	67.219	153.681	338.831.075	0,045
Quote di OICR	-	-	-	18.216.325	-
Totale	86.462	67.219	153.681	1.001.123.323	0,015

i) Opzioni acquistate

€ -57.972

La voce rappresenta l'importo delle opzioni su futures acquistate nel corso dell'esercizio.



Comparto Bilanciato

l) Ratei e risconti attivi

€ 6.467.358

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Ratei e risconti attivi su titoli	6.467.358	6.840.651
Totale	6.467.358	6.840.651

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.568.561

La voce è costituita per € 1.843.211 da crediti per operazioni da regolare, per € 647.044 da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e per € 78.306 da crediti per commissioni di retrocessione.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 3.733.663

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2019.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 433.128

a) Cassa e depositi bancari

€ 269.875

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 1.972

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.729

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 157.552

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Comparto Bilanciato

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 18.675.363

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 18.675.363

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	11.703.819	6.378.534
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.488.384	1.817.610
Passività della gestione previdenziale	1.593.674	511.752
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	730.973	60.246
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	544.922	187.382
Contributi da riconciliare	423.910	369.147
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	419.419	250.715
Erario ritenute su redditi da capitale	359.498	207.985
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	278.594	480.351
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	68.790	51.393
Contributi da rimborsare	52.073	33.136
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	7.847	7.148
Contributi da identificare	3.307	3.949
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	135	9.217
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	18	-
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	-	5.597
Totale	18.675.363	10.374.162

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2019 che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.



20 - Passività della gestione finanziaria

€ 663.705

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 552.566

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti per commissione di gestione	306.760	220.993
Debiti per commissioni di overperformance	201.987	201.987
Debiti per commissioni banca depositaria	43.069	50.503
Ritenute su titoli	596	11.556
Debiti per operazioni da regolare	154	32.451.453
Totale	552.566	32.936.492

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 111.139

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2019.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 542.419

a) TFR

€ 1.982

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2019.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 293.751

La voce 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

€ 246.686

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

50 - Debiti di imposta

€ 14.536.024

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sulle garanzie di risultato maturate sulle singole posizioni individuali disinvestite nel corso dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 17 febbraio 2020.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 961.777.851

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 996.195.362 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 34.417.511.

Comparto Bilanciato

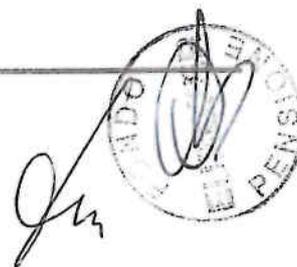
Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 5.424.328

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 318.663: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 5.105.665: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2020.



Comparto Bilanciato

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.855.395

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato: La

a) Contributi per le prestazioni € 80.881.486

voce si articola come segue:

Descrizione	2019	2018
Contributi abbinati:	76.691.568	75.615.435
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>13.208.396</i>	<i>12.516.094</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>13.421.535</i>	<i>13.186.924</i>
<i>TFR</i>	<i>50.061.637</i>	<i>49.912.417</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	3.282.408	2.519.519
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	903.631	810.320
Contributi per ristoro posizioni	3.879	-
Totale	80.881.486	78.945.274

b) Anticipazioni € - 16.186.216

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019. Nel 2018 tale voce ammontava a € -14.720.153.

c) Trasferimenti e riscatti € - 17.636.495

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	2019	2018
Riscatto per conversione comparto	8.112.976	5.641.840
Trasferimento posizione ind.li in uscita	2.991.847	2.877.858
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.433.769	2.139.501
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.280.906	1.359.024
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.795.261	628.582
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	16.077	11.239
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	5.659	11.247
Totale complessivo	17.636.495	12.669.291

d) Trasformazioni in rendita € - 767.699

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € - 44.435.744

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Al 2018 tale voce ammontava a € -31.510.145.



Comparto Bilanciato

i) Altre entrate previdenziali

€ 63

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 8.826.832

La voce si riferisce al risultato economico della gestione finanziaria diretta .

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 86.606.614

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.826.919	1.335.088
Titoli di Debito quotati	5.581.555	11.619.022
Titoli di Capitale quotati	5.340.736	58.332.866
Quote di OICR	-	3.960.721
Opzioni	-	-1.232.082
Depositi bancari	7.493	529.504
Futures	-	-5.270.419
Dividendi & interessi Gestione Diretta Depositi Bancari	-3.021	-
Risultato della gestione cambi	-	-2.503.927
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-573	-
Commissioni di negoziazione	-	-153.681
Commissioni di retrocessione	-	334.362
Imposta sostitutiva	-	-16.487
Altri ricavi	-	128.134
Altri costi	-	-209.596
Totale	19.753.109	66.853.505

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive e proventi diversi.

40 – Oneri di gestione

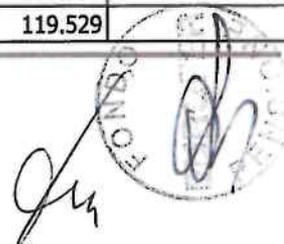
€ -865.980

a) Società di gestione

€ -700.038

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2019	Commissioni di overperf. 2019	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di overperf. 2018
ALLIANZ	139.279	-	131.572	-
AMUNDI	127.729	-	119.770	-13.757
ANIMA	109.087	-	100.797	-
CREDIT SUISSE	127.865	-	119.529	-



Comparto Bilanciato

DEUTSCHE BANK	118.401	-	111.297	-
EURIZON	77.677	-	71.023	-
Totale	700.038		653.988	-13.757

Le convenzioni di gestione di gestori ALLIANZ, AMUNDI, ANIMA, CREDIT SUISSE prevedono che le commissioni di performance vengano fissate a fine mandato (31/10/2020).

b) Banca Depositaria **€ -165.942**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 2018 tale voce ammontava ad € -213.556

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 94.567.466**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 86.606.614 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -865.980.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 66.609**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettano qui di seguito le voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 907.520**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	2019	2018
Quote associative	356.998	368.850
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	397.825	280.768
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	148.002	170.952
Trattenute per copertura oneri funzionamento	4.827	3.737
Quote iscrizione	-132	376
Totale	907.520	824.683

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2018 che è stato rinviato all'esercizio 2019 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -156.458**

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. Nel 2018 tale voce ammontava a € - 130.040

c) Spese generali ed amministrative **€ -275.229**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2018 tale voce ammontava a € -241.296.

Comparto Bilanciato

d) Spese per il personale € -254.179

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2018 tale voce ammontava a € -220.478.

e) Ammortamenti

€ -4.918

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi

€ 96.559

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

€ - 246.686

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo. Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 96.489.470

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

80 - Imposta sostitutiva

€ - 18.100.817

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	979.878.668	
Patrimonio al 31 dicembre 2018	- 883.389.198	
Variazione del patrimonio 2019		96.489.470
Saldo della gestione previdenziale	- 1.855.395	
Rendimento della gestione		94.634.075
	Di cui:	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	84.572.406	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	10.061.668	

Comparto Bilanciato

Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-356.866	
Rendimenti esenti	-	
Base imponibile		90.504.083
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico)		18.100.817

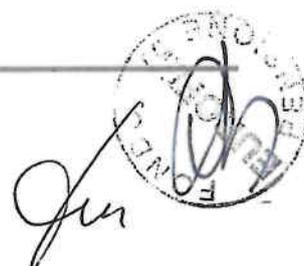
I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 78.388.653

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.



The image shows a handwritten signature in black ink over a circular stamp. The stamp contains the text 'FONTE' and 'SOCIETA' in a circular arrangement, with some illegible text in the center. The signature appears to be 'Giu'.

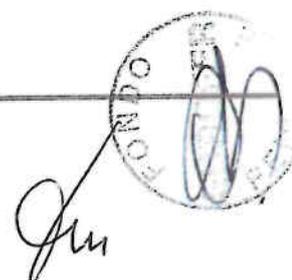
Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

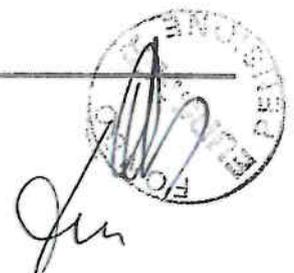
ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
20 Investimenti in gestione	129.055.098	106.825.493
20-a) Depositi bancari	17.631.707	7.359.310
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	102.607.047	83.763.124
20-d) Titoli di debito quotati	5.893.382	13.626.696
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.802.132	1.694.720
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	467.426	306.822
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	653.404	74.821
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.559	1.245.407
40 Attivita' della gestione amministrativa	587.921	616.436
40-a) Cassa e depositi bancari	366.324	354.632
40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.677	5.434
40-c) Immobilizzazioni materiali	5.062	5.762
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	213.858	250.608
50 Crediti di imposta	40.679	345.932
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	129.686.257	109.033.268



Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.990.799	2.360.640
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.990.799	2.360.640
20 Passivita' della gestione finanziaria	70.042	59.470
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratel e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	70.042	59.470
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.559	1.245.407
40 Passivita' della gestione amministrativa	769.239	528.718
40-a) TFR	2.691	4.602
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	675.112	486.523
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	91.436	37.593
50 Debiti di imposta	9.093	4.910
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.841.732	4.199.145
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	125.844.525	104.834.123



3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	18.383.015	13.465.404
10-a) Contributi per le prestazioni	29.628.624	22.098.536
10-b) Anticipazioni	-1.512.642	-1.499.930
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.373.842	-4.023.291
10-d) Trasformazioni in rendita	-135.723	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.228.616	-3.114.297
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-14	-32
10-i) Altre entrate previdenziali	5.228	4.418
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.124.543	-969.888
30-a) Dividendi e interessi	1.427.760	918.539
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.651.319	-1.912.893
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	45.464	24.466
40 Oneri di gestione	-262.153	-228.282
40-a) Società di gestione	-242.076	-204.951
40-b) Banca depositaria	-20.077	-23.331
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.862.390	-1.198.170
60 Saldo della gestione amministrativa	79.343	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	988.441	1.121.920
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-212.373	-215.788
60-c) Spese generali ed amministrative	-373.592	-400.412
60-d) Spese per il personale	-345.017	-365.862
60-e) Ammortamenti	-6.676	-7.072
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	119.996	-95.193
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-91.436	-37.593
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	21.324.748	12.267.234
80 Imposta sostitutiva	-314.346	341.039
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.010.402	12.608.273

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2019		2018	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.721.744,000	104.834.123	7.598.259,590	92.225.850
a) Quote emesse	2.427.481,113	29.633.852	1.838.984,944	22.102.954
b) Quote annullate	-916.474,471	-11.250.837	-715.500,534	-8.637.550
c) Variazione del valore quota		2.627.387		-857.131
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		21.010.402		12.608.273
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.232.750,642	125.844.525	8.721.744,000	104.834.123

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 12,298.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 12,020.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2019 un importo di € 18.383.015 e nella colonna 2018 un importo di € 13.465.404, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2019:

	31/12/2019
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	126.505.644,37
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	471.699,96
Crediti di imposta	40.679,32
TOTALE ATTIVITÀ	127.018.023,65
Passività della gestione previdenziale	1.103.456,08
Passività della gestione finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	70.042,35
Debiti di imposta	-
TOTALE PASSIVITÀ	1.173.498,43
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	125.844.525,22
Numero delle quote in essere	10.232.750,642
valore unitario della quota	12,298

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 129.055.098**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono state affidate a UnipolSai Assicurazioni Spa che gestisce il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni Spa	124.197.284
Totale risorse in gestione	124.197.284

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale (€ 129.055.098), al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 70.042), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse in gestione	124.197.284
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.883.155
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	1.256.899
Crediti Previdenziali	653.121
Debiti per commissioni banca depositaria	-5.403
Totale	128.985.056

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari **€ 17.631.707**

La voce è composta per € 13.487.380 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 2.883.155 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 1.256.899 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e per € 4.273 dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Comparto Garantito

Descrizione conto	Divisa	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Conti EUR Gestori	EUR	13.487.380	4.321.658
Totale		13.487.380	4.321.658

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Conto contributi	EUR	2.883.155	2.226.315
Conto rimborsi	EUR	1.256.899	812.695
Totale		4.140.054	3.039.010

€ 102.607.047

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	99.066.529	63.440.352
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	3.540.518	20.322.772
Totale	102.607.047	83.763.124

d) Titoli di debito quotati

€ 5.893.382

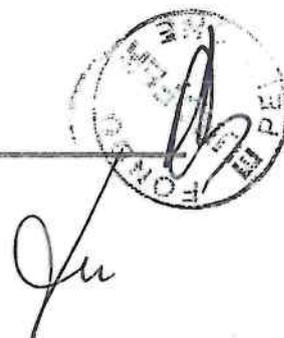
La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	3.958.276	7.607.021
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	1.935.106	3.589.395
Titoli di debito quotati - Italia	-	2.430.280
Totale	5.893.382	13.626.696

h) Quote di O.I.C.R.

€ 1.802.132

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:



Comparto Garantito

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Quote di OICR – Altri UE	1.802.132	1.694.720
Totale	1.802.132	1.694.720

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

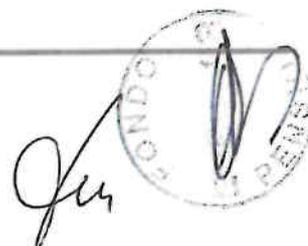
Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.499.749	19,66%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.282.600	16,41%
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.012.960	15,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.046.133	7,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.947.000	7,67%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.552.484	7,37%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012862	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.938.817	1,50%
AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	1.802.132	1,39%
OBRIGACOES DO TESOIRO 17/10/2022 2,2	PT0TESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.285.812	0,99%
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.014.546	0,78%
AT&T INC 04/03/2026 ,25	XS2051361264	I.G - TDebito Q OCSE	934.226	0,72%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	912.330	0,70%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 20/03/2022 VARIABLE	IT0005090995	I.G - TStato Org.Int Q IT	798.728	0,62%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 28/02/2024 ,3	XS1955187692	I.G - TDebito Q UE	676.958	0,52%
NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	XS2023631489	I.G - TDebito Q UE	604.788	0,47%
ALD SA 18/07/2023 ,375	XS2029574634	I.G - TDebito Q UE	600.684	0,46%
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 20/06/2022 ,5	XS2014292937	I.G - TDebito Q UE	574.115	0,44%
NATWEST MARKETS PLC 27/09/2021 FLOATING	XS1884702207	I.G - TDebito Q UE	504.015	0,39%
JEFFERIES GROUP LLC 19/07/2024 1	XS2030530450	I.G - TDebito Q OCSE	503.110	0,39%
MERCK FIN SERVICES GMBH 05/07/2027 ,375	XS2023644201	I.G - TDebito Q UE	498.965	0,38%
SANTANDER CONSUMER BANK 15/10/2024 ,25	XS2063659945	I.G - TDebito Q UE	498.750	0,38%
ROYAL BANK OF CANADA 23/07/2024 ,125	XS2031862076	I.G - TDebito Q OCSE	497.770	0,38%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 31/01/2024 ,2	XS1979491559	I.G - TStato Org.Int Q UE	315.889	0,24%
Totale		Totale Portafoglio	110.302.561	85,04%

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	99.066.529	3.540.518		102.607.047
Titoli di Debito quotati	-	3.958.276	1.935.106	5.893.382
Quote di OICR	-	1.802.132	-	1.802.132
Depositi bancari	13.491.653	-	-	13.491.653
Totale	112.558.182	9.300.926	1.935.106	123.794.214



I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	102.607.047	5.893.382	1.802.132	13.491.653	123.794.214
Totale	102.607.047	5.893.382	1.802.132	13.491.653	123.794.214

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o forward alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,001	3,304	0,000
Titoli di Debito quotati	0,000	3,965	5,248

Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica Interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 2019 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-142.942.476	124.899.812	-18.042.664	267.842.288
Titoli di Debito quotati	-46.132.743	54.101.002	7.968.259	100.233.745
Quote di OICR	-1.612.514	1.927.181	314.667	3.539.695
Totale	-190.687.733	180.927.995	-9.759.738	371.615.728

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	267.842.288	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	100.233.745	-
Quote di OICR	-	-	-	3.539.695	-
Totale	-	-	-	371.615.728	-

l) Ratei e risconti attivi

€ 467.426

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Ratei e risconti attivi su titoli	467.426	306.822
Totale	467.426	306.822

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 653.404

La voce è costituita per € 653.121 da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e, per € 283, da crediti derivanti da commissioni di retrocessione.

Comparto Garantito

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 2.559

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa € 587.921

a) Cassa e depositi bancari € 366.324

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 2.677

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 5.062

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 213.858

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € 40.679

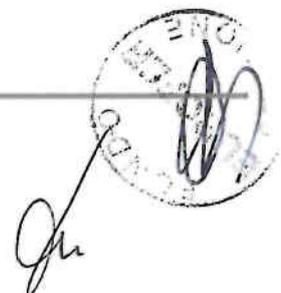
La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale credito è stato compensato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 17 febbraio 2020 con il debito delle altre linee di investimento.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.990.799

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.990.799

La voce si compone come da tabella seguente:



Comparto Garantito

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti verso aderenti Prestazione previdenziale	877.416	590.627
Contributi da riconciliare	575.407	612.563
Erario ritenute su redditi da capitale	487.977	345.132
Debiti verso aderenti Anticipazioni	292.249	227.195
Passività della gestione previdenziale	289.141	179.606
Debiti verso aderenti Riscatto immediato	143.864	99.039
Trasferimenti da riconciliare in entrata	93.375	85.282
Debiti verso Fondi Pensione Trasferimenti in uscita	79.035	94.091
Contributi da rimborsare	70.683	54.987
Debiti verso aderenti Riscatto totale	40.857	6.206
Debiti verso aderenti Riscatto parziale	21.028	3.313
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	8.279	-
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	5.147	33.148
Contributi da identificare	4.489	6.553
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.133	7.240
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	695	15.658
Erario addizionale regionale redditi da capitale	24	-
Totale	2.990.799	2.360.640

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2019 e in particolare nel mese di dicembre 2019 che dovranno essere riconciliati sul le singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 70.042

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 70.042

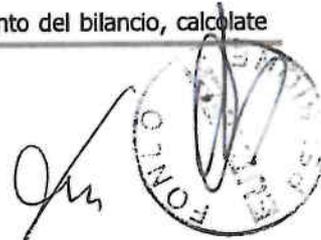
La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti per commissioni di garanzia	55.405	45.996
Debiti per commissione di gestione	9.234	7.666
Debiti per commissioni banca depositaria	5.403	5.808
Totale	70.042	59.470

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 2.559

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate



Comparto Garantito

sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 769.239

a) TFR € 2.691

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2019.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 675.112

La voce 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 € 91.436

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2019, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

50 – Debiti di imposta € 9.093

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sulle garanzie di risultato maturate sulle singole posizioni individuali disinvestite nel corso dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 17 febbraio 2020.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 125.844.525

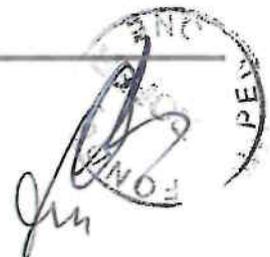
Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 129.686.257 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 3.841.732.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 7.362.884

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 432.547: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 6.930.337: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2020.



3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **18.383.015**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € **29.628.624**

La voce si articola come segue:

Descrizione	2019	2018
Contributi abbinati:	24.601.448	19.958.831
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>1.947.326</i>	<i>1.217.905</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>8.293.434</i>	<i>7.639.432</i>
<i>TFR</i>	<i>14.360.688</i>	<i>11.101.494</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	4.036.874	1.638.006
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	990.302	501.699
Totale	29.628.624	22.098.536

b) Anticipazioni € **-1.512.642**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019. Nel 2018 tale voce ammontava a € -1.499.930.

c) Trasferimenti e riscatti € **-5.373.842**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	2019	2018
Riscatto per conversione comparto	-3.553.517	-2.637.098
Liquidazione posizioni - riscatto immediato	-651.629	-380.048
Trasferimento posizione individuale in uscita	-574.663	-670.316
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-335.380	-223.671
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-198.542	-76.500
Liquidazione posizioni - Rata RI.TA.	-44.640	-35.658
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-15.471	-
Totale complessivo	-5.373.842	-4.023.291

d) Trasformazioni in rendita € **- 135.723**

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € **-4.228.616**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Nel 2018 tale voce ammontava a € -3.114.297.

Comparto Garantito

h) Altre uscite previdenziali € -14

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali € 5.228

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.124.543

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.394.778	1.021.260
Titoli di Debito quotati	24.962	218.715
Quote di OICR	7.497	422.079
Depositi bancari	523	-
Commissioni di retrocessione	-	3.028
Altri costi	-	-18.743
Altri ricavi		4.980
Totale	1.427.760	1.651.319

Gli "Altri costi" sono costituiti da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria, gli "Altri ricavi" da sopravvenienze attive.

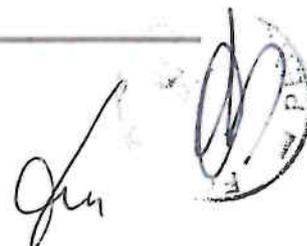
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 45.464

La voce si riferisce all'importo erogato dalla compagnia di assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione € -262.153

a) Società di gestione € -242.076

La voce si suddivide come da tabella seguente:



Comparto Garantito

Gestore	Commissioni di gestione 2019	Commissioni di garanzia 2019	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di garanzia 2018
Pioneer	-	-	-	-
UnipolSai Assicurazioni Spa	-34.583	-207.493	-29.279	-175.672
Totale	-34.583	-207.493	-29.279	-175.672

b) Banca Depositaria

€ -20.077

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2018 tale costo era pari a € 23.331.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 2.862.390

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 3.124.543 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 262.153.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ 79.343

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 988.441

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	2019	2018
Quote associative	528.261	516.683
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	540.001	465.907
Quote iscrizione	-43.857	96.014
Entrate copertura oneri amm.vi riscantate nuovo esercizio	-41.750	38.090
Trattenute per copertura oneri funzionamento	5.786	5.226
Totale	988.441	1.121.920

Le entrate riscantate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2018, che è stato rinviato all'esercizio 2019 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ - 212.373

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. Nel 2018 tale voce ammontava a € 215.788.

c) Spese generali ed amministrative

€ - 373.592

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2018 tale voce ammontava a € 400.412

d) Spese per il personale

€ -345.017

Comparto Garantito

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2018 tale voce ammontava a € 365.862.

e) Ammortamenti **€ -6.676**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 119.996**

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 **€ -91.436**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo. Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 21.324.748**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ - 314.346**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 305.253.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	126.158.871	
Patrimonio al 31 dicembre 2018	- 104.834.123	
Variazione del patrimonio 2019		21.324.748
Saldo della gestione previdenziale	- 18.383.015	
Rendimento della gestione		2.941.733
Di cui:		

Comparto Garantito

<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	534.666	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	2.361.603	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	-484.404	
Rendimenti esenti	-	
Base imponibile		1.526.264
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018(voce 80 Conto Economico)		305.253

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

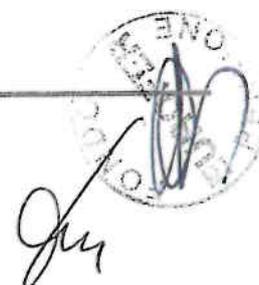
I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

La differenza di € 9.093 rappresenta il costo per imposta sostitutiva derivante dall'erogazione da parte della compagnia di assicurazione di un rendimento minimo garantito sulle posizioni disinvestite.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 21.010.402

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.



Comparto Dinamico

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
20 Investimenti in gestione	68.619.235	46.869.637
20-a) Depositi bancari	1.611.208	2.390.710
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.665.986	16.103.503
20-d) Titoli di debito quotati	1.638.516	1.994.604
20-e) Titoli di capitale quotati	36.786.248	22.884.641
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.071.543	2.615.330
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	155.574	148.099
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.477.744	713.775
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	212.416	18.975
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	45.472	23.428
40-a) Cassa e depositi bancari	28.333	12.358
40-b) Immobilizzazioni immateriali	207	230
40-c) Immobilizzazioni materiali	391	244
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	16.541	10.596
50 Crediti di imposta	-	424.671
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	68.664.707	47.317.736

Comparto Dinamico

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.199.480	602.222
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.199.480	602.222
20 Passivita' della gestione finanziaria	101.511	40.896
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	58.129	14.135
20-e) Debiti su operazioni forward / future	43.382	26.761
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	48.616	28.313
40-a) TFR	208	195
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	30.840	17.934
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	17.568	10.184
50 Debiti di imposta	1.158.180	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.507.787	671.431
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	66.156.920	46.646.305




3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	12.735.383	9.502.411
10-a) Contributi per le prestazioni	16.980.000	12.452.639
10-b) Anticipazioni	-1.115.722	-1.003.880
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.294.095	-1.542.238
10-d) Trasformazioni in rendita	-71.987	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-762.957	-422.337
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	144	18.227
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.420.454	-1.950.986
30-a) Dividendi e interessi	894.419	733.655
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.526.035	-2.684.641
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-66.418	-53.773
40-a) Società di gestione	-56.562	-43.333
40-b) Banca depositaria	-9.856	-10.440
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.354.036	-2.004.759
60 Saldo della gestione amministrativa	4.048	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	86.947	53.395
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.426	-9.124
60-c) Spese generali ed amministrative	-28.895	-16.930
60-d) Spese per il personale	-26.685	-15.470
60-e) Ammortamenti	-517	-300
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.192	-1.387
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-17.568	-10.184
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	21.093.467	7.497.652
80 Imposta sostitutiva	-1.582.852	424.671
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	19.510.615	7.922.323

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2019		2018	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.574.584,597	46.646.305	2.069.503,901	38.723.982
a) Quote emesse	861.274,975	16.980.144	664.079,387	12.470.866
b) Quote annullate	-214.934,805	-4.244.761	-158.998,691	-2.968.455
c) Variazione del valore quota		6.775.232		-1.580.088
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		19.510.615		7.922.323
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.220.924,767	66.156.920	2.574.584,597	46.646.305

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 20,540.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 18,118.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2019 un importo di € 12.735.383 e nella colonna 2018 un importo di € 9.502.411, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2019:

	31/12/2019	
Investimenti diretti		-
Investimenti in gestione	68.365.679,28	
Attività della gestione amministrativa		-
Proventi maturati e non riscossi	155.749,83	
Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITÀ		68.521.429,11
Passività della gestione previdenziale	1.104.817,80	
Passività della gestione finanziaria	82.729,86	
Passività della gestione amministrativa		-
Oneri maturati e non liquidati	18.780,81	
Debiti di imposta	1.158.180,36	
TOTALE PASSIVITÀ		2.364.508,83
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		66.156.920,28
Numero delle quote in essere		3.220.924,767
Valore unitario della quota		20,540

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 68.619.235

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del comparto sono affidate alla società Anima SGR S.p.A, che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Anima	65.974.720
Totale risorse in gestione	65.974.720

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale (€ 68.619.235), al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 101.511), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	65.974.720
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.105.131
Disponibilità liquide - Conto liquidazione	45.864
Crediti Previdenziali	1.394.814
Commissioni Banca Depositaria	-2.805
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	68.517.724

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari

€ 1.611.208

La voce è composta per € 460.037 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 1.105.131 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 45.864 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 176 dal rateo interessi maturato sui conti correnti. Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/19	Saldo al 31/12/18
Conti AUD Gestori	AUD	18.551	38.920
Conti CAD Gestori	CAD	27.332	4.183
Conti CHF Gestori	CHF	6.202	18.237
Conti DKK Gestori	DKK	11.768	10.795
Conti EUR Gestori	EUR	320.682	1.149.253
Conti GBP Gestori	GBP	7.768	140.018
Conti HKD Gestori	HKD	8.750	26.084

Comparto Dinamico

Conti JPY Gestori	JPY	39.894	112.498
Conti NOK Gestori	NOK	1.487	16.638
Conti SEK Gestori	SEK	3.101	19.001
Conti USD Gestori	USD	14.502	117.419
Totale		460.037	1.653.046

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/19	Saldo al 31/12/18
Conti contributi	EUR	1.105.131	679.980
Conti rimborsi	EUR	45.864	57.352
Totale		1.150.995	737.332

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 22.665.986

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	7.576.268	4.934.150
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	15.089.718	11.169.353
Totale	22.665.986	16.103.503

d) Titoli di debito quotati

€ 1.638.516

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	1.026.942	1.190.608
Titoli di debito quotati - Italia	403.588	603.154
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	207.986	200.842
Totale	1.638.516	1.994.604

e) Titoli di capitale quotati

€ 36.786.248

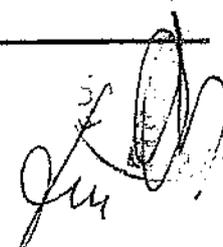
La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	29.491.172	18.071.409
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	6.494.116	4.390.136
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	422.704	223.844
Titoli di capitale quotati - Italia	378.256	199.252
Totale	36.786.248	22.884.641

h) Quote di O.I.C.R.

€ 4.071.543

La voce si compone come segue:



Comparto Dinamico

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Quote di OICVM - Italia	4.071.543	2.615.330
Totale	4.071.543	2.615.330

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	4.071.543	5,93%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.653.200	2,41%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.494.018	2,18%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.431.984	2,09%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.252.549	1,82%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.215.238	1,77%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.180.555	1,72%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2020 ZERO COUPON	IT0005358152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.089.645	1,59%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.082.524	1,58%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.056.374	1,54%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.001.410	1,46%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT00004269M8	I.G - TStato Org.Int Q UE	856.211	1,25%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	816.658	1,19%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	754.212	1,10%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	748.243	1,09%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	698.282	1,02%
AMAZON.COM INC	US9231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	681.520	0,99%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	678.732	0,99%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	628.848	0,92%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	587.329	0,86%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	561.191	0,82%
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	558.343	0,81%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.226	0,81%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	512.836	0,75%
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	508.546	0,74%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.200	0,74%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	503.717	0,73%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	503.480	0,73%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.146	0,73%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2047 1,6	BE0000338476	I.G - TStato Org.Int Q UE	498.166	0,73%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	478.800	0,70%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	461.776	0,67%
WALT DISNEY CO/THE	US2546B71060	I.G - TCapitale Q OCSE	456.889	0,67%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	435.986	0,63%
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	435.820	0,63%
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	425.181	0,62%
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEV0E0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	379.724	0,55%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	376.508	0,55%
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	374.008	0,54%
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	363.078	0,53%
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE0086X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	358.952	0,52%
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	358.542	0,52%
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	356.333	0,52%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	350.399	0,51%
TX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	348.409	0,51%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	346.728	0,50%
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	334.617	0,49%
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	317.127	0,46%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	314.670	0,46%

Comparto Dinamico

WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	294.639	0,43%
Altri			29.406.181	42,83%
Totale		Totale Portafoglio	65.162.293	94,9%

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	7.576.268	15.089.718	-	-	22.665.986
Titoli di Debito quotati	403.588	1.026.942	207.986	-	1.638.516
Titoli di Capitale quotati	378.257	6.494.116	29.491.172	422.703	36.786.248
Quote di OICR	4.071.543	-	-	-	4.071.543
Depositi bancari	460.213	-	-	-	460.213
Totale	12.889.869	22.610.776	29.699.158	422.703	65.622.506

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi bancari	TOTALE
EUR	22.665.986	1.638.516	8.252.036	320.689	32.877.227
USD	-	-	23.736.352	14.612	23.750.964
JPY	-	-	3.132.685	39.894	3.172.579
GBP	-	-	1.897.455	7.794	1.905.249
CHF	-	-	1.256.140	6.202	1.262.342
SEK	-	-	177.581	3.101	180.682
DKK	-	-	281.436	11.767	293.203
NOK	-	-	-	1.487	1.487
CAD	-	-	846.199	27.366	873.565
AUD	-	-	855.204	18.551	873.755
HKD	-	-	422.703	8.750	431.453
Totale	22.665.986	1.638.516	40.857.791	460.213	65.622.506

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	CORTA	760.000	1,5969	-475.937
CAD	CORTA	650.000	1,4556	-446.551
CAD	LUNGA	125.000	1,4556	85.875
CHF	CORTA	900.000	1,0870	-827.967
GBP	CORTA	775.000	0,8474	-914.616
HKD	CORTA	500.000	8,7463	-57.167

Comparto Dinamico

JPY	CORTA	206.000.000	121,9877	-1.688.695
USD	CORTA	14.800.000	1,1225	-13.184.855
USD	LUNGA	900.000	1,1225	801.782
Totale				-16.708.131

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	6,051	9,510	0,000
Titoli di Stato quotati	0,535	2,920	4,221

Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 2019 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.713	EUR	90.498
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	4.095	USD	508.546
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	922	EUR	28.596
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	6.124	EUR	60.101
STATE STREET CORP	US8574771031	1.410	USD	99.359
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	2.532	EUR	32.726
NOMURA HOLDINGS INC	JP3762600009	8.500	JPY	39.257
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	200.000	EUR	203.442
MORGAN STANLEY	US6174464486	2.500	USD	113.853
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	323.884	EUR	4.071.543
				5.247.921

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Comparto Dinamico

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-27.134.264	19.884.178	-7.250.086	47.018.442
Titoli di Capitale quotati	-41.589.344	34.214.633	-7.374.711	75.803.977
Quote di OICR	-932.000	-	-932.000	932.000
Totale	-69.655.608	54.098.811	-15.556.797	123.754.419

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	47.018.442	-
Titoli di Capitale quotati	22.726	18.871	41.597	75.803.977	0,055
Quote di OICR	-	-	-	932.000	-
Totale	22.726	18.871	41.597	123.754.419	0,034

l) Ratei e risconti attivi

€ 155.574

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Ratei attivi finanziari su cedole	155.574	148.099
Totale	155.574	148.099

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.477.744

La voce è costituita per € 1.394.814 da crediti per cambio comparto e per € 61.484 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e, per € 21.446 da crediti per commissioni di retrocessione.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 212.416

La voce si riferisce a operazioni su valute a termine (*currency forward*) avvenute nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 45.472

a) Cassa e depositi bancari

€ 28.333

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 207

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Comparto Dinamico

c) Immobilizzazioni materiali **€ 391**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle Immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 16.541**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.199.480**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.199.480**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Passività della gestione previdenziale	500.323	181.772
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	321.022	99.310
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	142.346	195.164
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	63.995	66.563
Contributi da riconciliare	44.505	25.901
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	43.486	12.440
Erario ritenute su redditi da capitale	37.742	14.593
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	16.866	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	16.157	271
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.222	3.606
Contributi da rimborsare	5.467	2.325
Contributi da identificare	347	277
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	2	-
Totale	1.199.480	602.222

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2019 e in particolare nel mese di dicembre 2019 che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

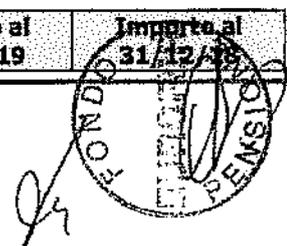
I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 101.511**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 58.129**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
76		



Comparto Dinamico

Debiti per commissione di gestione	15.976	11.449
Debiti per commissioni banca depositaria	2.805	2.686
Debiti per operazioni da regolare	39.348	-
Totale	58.129	14.135

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 43.382**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency/forward) in essere al 31.12.2019.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 48.616**

a) TFR **€ 208**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2019.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 30.840**

La voce 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 **€ 17.568**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2019, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi. Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

50 – Debiti di imposta **€ 1.158.180**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sulle garanzie di risultato maturate sulle singole posizioni individuali disinvestite nel corso dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 17 febbraio 2020.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 66.156.920**

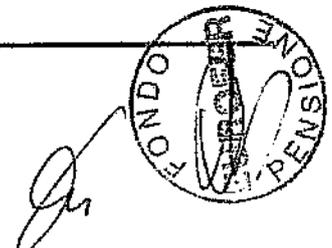
Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 68.664.707 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.507.787

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 569.483**

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 33.455: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 536.028: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2020.



Comparto Dinamico

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 12.735.383

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 16.980.000

La voce si articola come segue:

Descrizione	2019	2018
Contributi abbinati:	10.374.703	6.986.432
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>2.102.311</i>	<i>1.481.776</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>1.497.217</i>	<i>924.545</i>
<i>TFR</i>	<i>6.775.175</i>	<i>4.580.111</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	6.166.441	5.285.965
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	438.856	180.238
Contributo per ristoro posizioni	-	4
Totale	16.980.000	12.452.639

b) Anticipazioni

€ -1.115.722

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019. Nel 2018 tale voce ammontava ad € -1.003.880.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.294.095

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	2019	2018
Riscatto per conversione comparto	1.821.691	1.166.302
Trasferimento posizione individuale in uscita	177.506	229.109
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	131.398	18.951
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	67.547	127.876
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	95.953	-
Totale complessivo	2.294.095	1.542.238

d) Trasformazioni in rendita

€ - 71.987

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

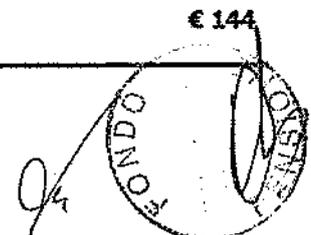
e) Erogazioni in forma di capitale

€ -762.957

La voce contiene l'importo delle liquidazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno 2019. Nel 2018 tale voce ammontava a € -422.337.

i) Altre entrate previdenziali

€ 144



Comparto Dinamico

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 8.420.454**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	300.999	782.625
Titoli di Debito quotati	23.492	43.912
Titoli di Capitale quotati	570.352	6.735.942
Quote di OICR	-	524.214
Depositi bancari	-424	142.255
Risultato gestione cambi	-	-666.555
Commissioni di negoziazione	-	-41.597
Commissioni di retrocessione	-	74.359
Futures	-	-62.034
Altri ricavi	-	16.102
Altri costi	-	-23.188
Totale	894.419	7.526.035

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive e proventi diversi.

40 – Oneri di gestione **€ -66.418**

a) Società di gestione **€ -56.562**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2019	Commissioni di overperf. 2019	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di overperf. 2018
Anima	56.562	-	43.333	-
Totale	56.562		43.333	

b) Banca Depositaria **€ -9.856**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2018 tale costo era pari a € 10.440.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 8.354.036**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 8.420.454 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -66.418.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 4.048**

Comparto Dinamico

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 86.947

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	2019	2018
Quote associative	37.699	25.832
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	41.767	19.700
Entrate copertura oneri amm.vi riscantate nuovo esercizio	6.137	6.746
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.577	1.043
Quote iscrizione	-233	74
Totale	86.947	53.395

Le entrate riscantate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2018, che è stato rinviato all'esercizio 2019 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -16.426

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. Nel 2018 tale voce ammontava a € - 9.124.

c) Spese generali ed amministrative € -28.895

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2018 tale voce ammontava a € - 16.930.

d) Spese per il personale € -26.685

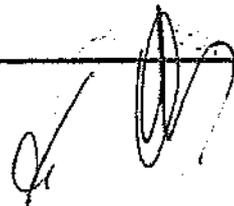
La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2018 tale voce ammontava a € 15.470.

e) Ammortamenti € -517

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 7.192

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 **€ -17.568**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.
Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 21.093.467**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ - 1.582.852**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	67.739.772	
Patrimonio al 31 dicembre 2018	-46.646.305	
Variazione del patrimonio 2019		21.093.467
Saldo della gestione previdenziale	- 12.735.383	
Rendimento della gestione		8.358.084
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	7.274.459	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	1.083.624	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	-37.466	
Rendimenti esenti	-	
Base imponibile		7.914.258
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico)		1.582.852

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 19.510.615**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

