

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI



## BILANCIO 2019

#### **SOMMARIO:**

- 1. RELAZIONE SULLA GESTIONE
- 2. BILANCIO AL 31.12.2019 (Stato Patrimoniale Conto Economico)
- 3. NOTA INTEGRATIVA
- 4. RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI
- 5. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Sassuolo, 10 giugno 2020





# RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2019



### <u>Indice</u>

Premessa	р. 3
Fatti di rilievo avvenuti nel 2019	p. 4
La gestione delle risorse finanziarie	p. 7
L'andamento della gestione previdenziale	p. 53
L'andamento della gestione amministrativa	p. 57
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	p. 59
Evoluzione della gestione nel 2020	p. 60



#### Gentili Delegati,

il 2019 può essere senza dubbio descritto come un anno che ha regalato notevoli soddisfazioni per quanto riguarda la gestione finanziaria nonostante le perplessità presenti all'inizio dell'anno, peraltro condivise dalla grande maggioranza degli operatori economici.

Abbiamo il piacere e l'orgoglio di comunicare che l'assai positivo andamento dei risultati finanziari, ed il flusso delle contribuzioni, ha consentito al Fondo il superamento della soglia dei 500 milioni di euro quale attivo netto destinato alle prestazioni.

Un ulteriore elemento di soddisfazione è costituito dal trasferimento della sede del Fondo nel Palazzo Rubbiani, in Sassuolo, e dal successivo aggiornamento della struttura informatica del Fondo stesso, volta a migliorare la qualità del servizio offerto agli iscritti.

L'attività amministrativa, anche quest'anno, è stata caratterizzata dalla necessità di predisporre i numerosi adeguamenti alla normativa IORP2 che ci impegneranno anche nel corso del corrente anno.



#### Fatti di rilievo avvenuti nel 2019

#### LA GESTIONE FINANZIARIA

Nel corso del 2019 il Fondo ha proseguito il cammino nell'ambito del progetto denominato Iride, unitamente ad altri quattro fondi (in dettaglio Fondenergia, Fondo Gomma Plastica, Fondo Pegaso e Previmoda), circa gli investimenti nei private markets. Il Consiglio di Amministrazione ha quindi deciso di pubblicare un bando di gara, comune ai cinque fondi, rivolto agli operatori nel settore del private equity, con strategie buy-out e/o growth operanti in Europa ponendo una particolare attenzione all'Italia.

Il commitment complessivo dell'iniziativa è pari a € 216 milioni dei quali € 28 milioni relativi al nostro Fondo, da allocarsi nel comparto Bilanciato.

La gara, svolta congiuntamente dai cinque fondi sulla base della normativa vigente, ha visto quale vincitore Neuberger Berman AIFM Sarl, società lussemburghese dell'omonimo gruppo statunitense.

La convenzione con Neuberger Berman è già stata sottoscritta e si quindi è in attesa delle prime richieste di capitale per operare gli investimenti sulla base della policy, concordata con il Fondo, che vede una significativa quota di investimenti da effettuarsi in Italia.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il rinnovo delle convenzioni in essere con i quattro gestori di cui al comparto Bilanciato.

Circa il comparto Dinamico è attualmente in corso la gara per l'assegnazione delle risorse finanziaria ad un gestore.

#### LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Nel maggio dell'anno trascorso è stato effettuato il trasferimento della sede del Fondo al piano terra del Palazzo Rubbiani in Sassuolo - via Cavallotti, storica e prestigiosa dimora ove si trovava la prima produzione di maioliche del sassuolese.

L'immobile consente di disporre di uffici adeguati all'attività del Fondo ad un costo inferiore rispetto a quello della precedente sede.

Nel 2019 è proseguita l'attività di aggiornamento della struttura informatica del Fondo, avviata nel 2018 con l'operatività del programma EDOC/TITANO; si è infatti provveduto alla sostituzione del server aziendale, ormai obsoleto, e della dotazione informatica individuale degli addetti del Fondo, segnatamente pc e stampanti.



Si è inoltre sottoscritto un accordo con il service amministrativo PREVINET al fine di aggiornare l'area riservata così da consentire agli iscritti una più facile fruizione delle informazioni; nell'area riservata si sono poi previste delle attività dispositive attualmente non disponibili.

Relativamente all'adeguamento alla normativa IORP2, il Fondo ha sottoscritto un contratto con Ellegi Consulenza per la mappatura dei rischi e la predisposizione della corposa documentazione prevista dalla direttiva europea. L'attività di mappatura dei rischi è già iniziata e si concluderà nella prima parte dell'anno. Alla stessa stregua sono stati individuati i soggetti per coprire le funzioni chiave, gestione rischi e revisione interna, previste dalla IORP2; per la contrattualizzazione dei rapporti si è in attesa dell'emanazione da parte di COVIP della normativa secondaria.

#### FORMAZIONE

Il progetto Referenti è stato avviato nel corso del 2017 con due corsi di formazione, in Sassuolo e Magliano Sabina (RI), che hanno consentito l'attribuzione a 36 referenti del patentino di formatore previdenziale. Nel novembre 2019 si è tenuto un ulteriore corso di formazione, con le medesime modalità dei precedenti, in Sassuolo al fine di ampliare la compagine dei referenti.

Attualmente quindi la rete dei referenti, che hanno seguito il corso e superato l'esame per il patentino di formatore, è costituita da 48 persone.

Successivamente, nel gennaio 2020, si è organizzato in Bologna un seminario ove si è tenuta una relazione del dott. Nanni di Prometeia circa i private markets ed un intervento del dott. Canova di Taxi1729 incentrato su una piacevole analisi dei parallelismi e delle differenze tra gioco d'azzardo e finanza.

Nel corso del 2019 si è erogata della formazione a favore del personale del Fondo in particolar modo grazie agli incontri di aggiornamento tenuti da Mefop.

#### RECLAMI

Nel corso del 2019 non è pervenuto alcun reclamo.

#### NOVITA' NORMATIVE DI INTERESSE

Nel corso del 2019 vi sono stati diversi interventi legislativi, sia di normativa primaria che di normativa secondaria, in particolar modo circa il recepimento nel nostro ordinamento della direttiva europea IORP2,



volta a rafforzare il sistema di governance e di gestione del rischio dei fondi pensione, a facilitarne l'attività transfrontaliera ed a rafforzare la trasparenza e l'informazione agli iscritti ed ai pensionati.

In dettaglio, circa la direttiva IORP2, si ricordano:

- Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147 che modifica il D.Lgs. n. 252/2005 recependo la Direttiva (UE) 2016/2341, nota come IORP II.
- Pubblica consultazione dal 29 marzo 2019: Schema di Direttive alle forme pensionistiche complementari. La COVIP ha avviato la pubblica consultazione per consentire ai fondi pensione di adeguarsi alle novità normative derivanti dal recepimento della Direttiva IORP2.
- Pubblica consultazione dal 25 luglio 2019: Regolamento sulle procedure relative a varie procedure di autorizzazione.
- Pubblica consultazione dal 10 maggio 2019: Schemi di Statuto.
- Pubblica consultazione dal 10 febbraio 2020: Schema delle "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza".

#### Ricordiamo inoltre:

- Decreto legislativo 49/2019 in G.U. n. 134 del 10/6/2019 Incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti che introduce nel D.Lgs. 252/2005 l'art. 6-bis, in tema di trasparenza degli investitori istituzionali, per un più consapevole e stabile coinvolgimento degli azionisti nel governo societario ed una semplificazione dell'esercizio dei relativi diritti.
- Regolamento (UE) 2019/1238 del Parlamento europeo e del Consiglio del 20/06/2019 circa il prodotto pensionistico individuale paneuropeo (PEPP).
- Deliberazione Covip del 22 maggio 2019 Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne.
- Decreto legislativo 19/2019 Adeguamento della normativa nazionale al Regolamento (UE) 2016/1011 ed al Regolamento (UE) 2015/2365 relativo all'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni circa gli indici usati come parametri di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento nonché alle disposizioni del Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli.



#### La gestione delle risorse finanziarie

#### 1. L'articolazione della gestione finanziaria.

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezioni ad evidenza pubblica svolte in conformità alle disposizioni normative ed in accordo alle indicazioni all'uopo emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo e che tengono conto delle previsioni e criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

in dettaglio il Fondo opera con una struttura multicomparto articolata come segue:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato;
- comparto Dinamico.

#### Gli attuali gestori del Fondo sono:

- per il Comparto Garantito:
  - o Amundi SGR S.p.A., (già Pioneer Investment), con sede in Milano, Via Cernaia n. 8/10;
- per il Comparto Bilanciato:
  - Anima SGR S.p.A., con sede in Milano, Corso Garibaldi n. 99;
  - Candriam Luxembourg SCA, con sede in Lussemburgo, Strassen, 19-21 Route d'Arlon;
  - o Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore n. 3
  - o Groupama Asset Management SGR S.p.A., con sede in Roma, Via di Santa Teresa n. 35;
  - Neuberger Berman AIFM SARL, con sede in Lussemburgo, 9 Rue de Laboratoire L-1911;
- per il Comparto Dinamico:
  - o Candriam Belgium, con sede in Brussels, 58 Avenue des Arts.



Il servizio di Financial Risk Management è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla società Bruni Marino & C. Srl, con sede in Milano, che svolge attività di monitoraggio per il Fondo a partire dal 2003 e presenta i requisiti richiesti dalla normativa per tale attività anche in termini di conoscenze e risorse tecnologiche.

#### 2. L'andamento del 2019.

#### La situazione macroeconomica

Il 2019 si è caratterizzato per una significativa crescita dei mercati finanziari, in particolare per quelli azionari. I principali elementi che hanno caratterizzato questo progresso sono legati da una parte dall'allontanamento dei timori da parte degli investitori di una possibile fase di recessione legata al termine del ciclo economico (che risulta uno dei più lunghi di sempre), dall'altra al continuo sostegno da parte delle banche centrali: la BCE ha mantenuto i tassi di riferimento ben al di sotto dello zero (-0,5%) ed ha ripristinato gli strumenti del quantitative easing e dei finanziamenti agli istituti bancari europei (il cosiddetto TLTRO). La FED invece a più riprese ha tagliato i tassi di riferimento portandoli alla fine dell'anno nel range compreso tra l'1,50% e il 1,75% e ha sostenuto inoltre (soprattutto a settembre) il mercato interbancario a breve termine.

Tutto questo si è tradotto, come già accennato ad una crescita sia dei mercati obbligazionari che dei mercati azionari.

Le principali "turbolenze" che si sono manifestate nel 2019 sono invece da identificare quasi esclusivamente negli eventi geopolitici che a tratti hanno influenzato in modo negativo il sentiment dei mercati finanziari: le tensioni tra Usa e Cina rispetto alla tematica dei dazi sono state anche nel 2019 l'elemento che ha comportato le maggiori reazioni negative sui mercati.

In particolare, nel mese di maggio si è assistito ad un riacutizzarsi delle tensioni tra Usa e Cina in merito all'applicazione di nuovi dazi. Inoltre, Trump ha minacciato anche l'introduzione di nuove tariffe nei confronti del Messico nel caso in cui quest'ultimo non riuscisse a impedire l'ingresso di immigrati irregolari negli Usa. Tali elementi hanno influenzato quindi l'andamento (negativo) del mese, determinando un temporaneo rallentamento della crescita dei mercati finanziari.

Gli eventi geopolitici che si sono verificati in Medio Oriente hanno invece influenzato principalmente il mercato del petrolio: l'attacco da parte dei ribelli Houthi (filo iraniani) a due siti di raffinazione del greggio in Arabia Saudita, ha provocato una fiammata di volatilità sui mercati futures del greggio, che a più riprese hanno rasentato e superato la soglia dei 70\$/barile (in particolare il Brent, che nel 2019 è risultato sempre più costoso del WTI).



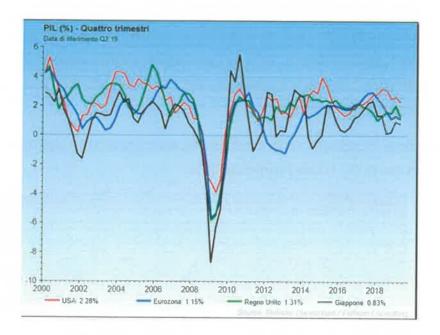
Come già accennato nelle righe precedenti, nel corso del 2019 si sono stemperati i timori legati ad una possibile recessione globale. Tuttavia, se si esclude l'economia Usa, sono rimasti comunque presenti dei segnali che confermano un certo rallentamento del ciclo economico, in particolare in Eurozona ed in particolare nel settore manifatturiero.

Il grafico sottostante rappresenta l'andamento del PIL Eurozone e come è possibile osservare, si rileva un dato di fine anno pari all'1%, in calo a partire dal 2018.



Nel successivo grafico si illustra anche l'andamento del PIL Usa (linea rossa), del Regno Unito (linea verde) e del Giappone (linea nera). Anche in questo caso si rileva un rallentamento rispetto all'anno precedente (2018) anche se i dati forniscono ancora una certa robustezza, in particolare per quanto riguarda gli USA, dove il dato del PIL si attesta a quota 2,28%. Il Regno Unito, nonostante le incertezze legate alla Brexit riesce a "battere" l'Eurozona, con un dato pari a 1,31% mentre il Giappone chiude l'anno con una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente, con una crescita che si attesta allo 0,83%.





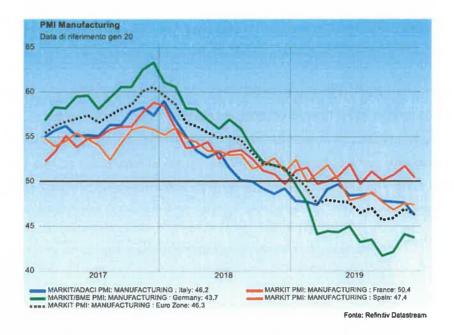
Tuttavia, i dati che rilevano maggiormente la fase di debolezza del settore manifatturiero in Eurozona sono gli indici PMI (Purchasing Managers Index) che analizzano lo stato di salute del settore mediante una serie di questionari che vengono effettuati ai direttori degli acquisti e che si rivolgono a una serie di categorie "chiave": nuovi ordini, livello di occupazione, produzione, tempi di consegna delle merci e livello delle scorte.

Per comprendere meglio questo indicatore si ricorda che l'indagine che si rivolge ai responsabili degli acquisti delle imprese chiede loro di inquadrare la previsione dell'andamento futuro della propria impresa rispetto a tre possibili situazioni: miglioramento (M), nessun cambiamento (NC), peggioramento (P). L'indice viene costruito considerando la percentuale delle risposte per ogni categoria secondo la seguente ponderazione: PMI = (M \* 1) + (NC \* 0,5) + (P \* 0). Se tutti gli intervistati rispondessero "nessun cambiamento" per tutte le categorie il risultato sarebbe pari a 50 (100\*0,5), da ciò si desume facilmente in che modo un valore inferiore a 50 indica che esiste un numero di risposte negative maggiore di quelle positive.

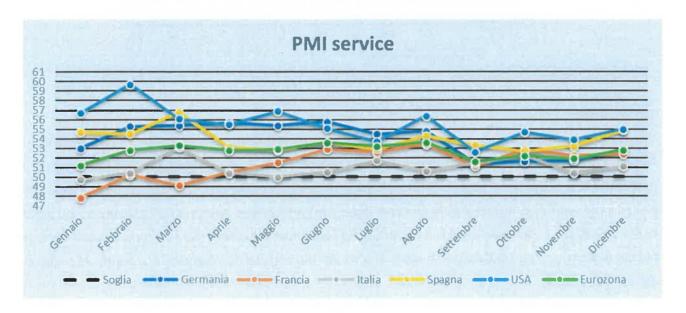
Come è possibile osservare nel grafico, tra i principali paesi dell'Eurozona, solo la Francia (linea rossa) riesce a mantenere un livello sopra la soglia critica di 50. Gli altri paesi, in particolare la Germania (43,7) restano al di sotto del valore di 50, che dimostra come il settore manifatturiero tedesco rimanga ad un livello che identifica una fase di particolare difficoltà.

Anche a livello Eurozone, si rileva un dato abbastanza negativo (46,3) che conferma, a partire dai primi mesi del 2019, la fase di particolare debolezza del settore manifatturiero. La debolezza di tale settore è compensata invece dal settore terziario, che si muove in maniera diametralmente opposta a quella del manifatturiero.





Il seguente grafico mostra gli indici PMI del settore terziario (service), che mostra invece una situazione decisamente diversa rispetto al settore manifatturiero. Infatti, tutti i principali paesi dell'eurozona si situano al di sopra della soglia di 50, il che si traduce in una buona robustezza del settore, nonostante qualche rallentamento lo si può vedere se si confrontano i dati di dicembre con quelli di inizio anno (questo è visibile soprattutto nel dato tedesco e spagnolo).



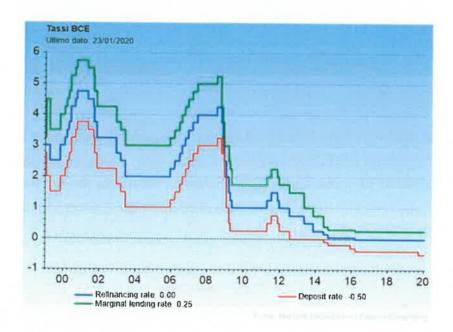
Sul fronte delle banche centrali, come già accennato, abbiamo assistito nel 2019, ad un sostegno ancora decisamente robusto, sia a livello Eurozone che negli USA.



Come già ricordato nelle righe precedenti, la FED ha effettuato alcuni tagli dei tassi nell'anno passato, che hanno portato ad un ridimensionamento del tasso di riferimento, che ora si attesta al livello 1,5% - 1,75%.

Anche il Giappone mantiene, così come la BCE, una politica di tassi di riferimento ancora negativi: la Bank of Japan ha infatti confermato il tasso di riferimento alla quota di -0,1%, invariato dal 2016.

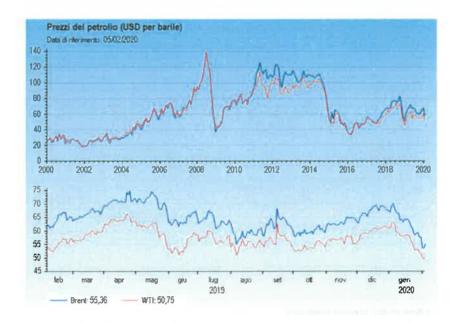
La BCE, come già ricordato, ha invece mantenuto i tassi di riferimento (deposit rate) al livello di -0,50% (linea rossa nel grafico sottostante). Questo è giustificato anche dal fatto che la BCE ha rilanciato lo strumento del Quantitative Easing, che comporta l'immissione di 20 miliardi di euro al mese, per un periodo di tempo al momento indeterminato.



#### **Commodities**

Per quanto riguarda il petrolio, l'andamento di tale materia prima ha risentito in maniera significativa di due elementi: il primo riguarda il trend delle scorte, il secondo è invece di carattere geopolitico e riguarda in particolare le tensioni che si sono verificate nel Medio Oriente e in Libia, oltre agli "screzi" tra Usa e Cina che a più riprese si sono manifestati nell'anno e che, almeno in parte, hanno contribuito all'andamento dei prezzi. Come è possibile osservare nel grafico sottostante il prezzo del WTI (West Texas Intermediate) è oscillato mediamente tra i 50 e i 60\$/barile. Il Brent che risulta più costoso ha raggiunto e superato la soglia dei 70\$/barile.





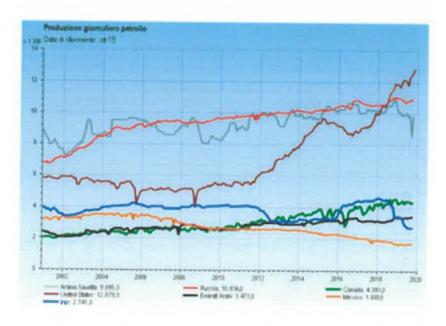
Come accennato in precedenza, uno degli elementi che hanno caratterizzato il prezzo del greggio è legato al tema delle scorte associato anche alla produzione. Ad esempio, a giugno la continua crescita della produzione di petrolio da parte degli Usa e nello stesso momento l'aumento delle scorte ha provocato, almeno in parte, un calo delle quotazioni che si sono collocate ai livelli minimi dell'anno.

A luglio si ha invece un aumento dei prezzi dovuto alla diminuzione delle scorte strategiche mondiali di petrolio.

Si evidenzia comunque un ruolo di rilievo degli Stati Uniti che è diventato un attore sempre più importante nel mercato petrolifero; la produzione è così aumentata che gli Usa sono diventati una nazione fortemente esportatrice.

Il grafico sottostante mostra la produzione giornaliera di petrolio ed evidenzia come gli USA (linea marrone) abbiano superato sia la Russia (in rosso) che l'Arabia Saudita (in grigio) e siano diventati nel 2019 i primi produttori mondiali di greggio.



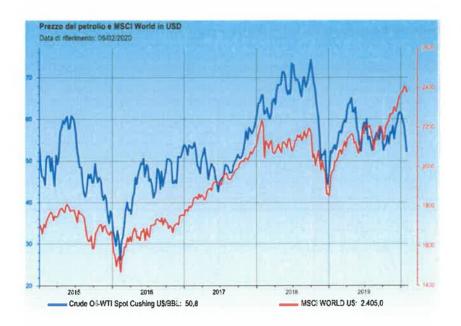


In seguito da settembre si ha una maggiore connessione tra eventi geopolitici e prezzo del greggio. Nello stesso mese infatti, i ribelli yemeniti Houthi (legati all'Iran) rivendicano l'attacco nei confronti di due importanti istallazioni petrolifere dell'Arabia Saudita, in un momento tra l'altro delicato per il paese poiché era in corso la preparazione della più grande IPO mai effettuata, ovvero la quotazione di Saudi Aramco. La stessa Aramco infatti ha subito alcune conseguenze in seguito agli attacchi Houthi, che hanno portato ad esempio Fitch a declassare il suo rating da A+ ad A.

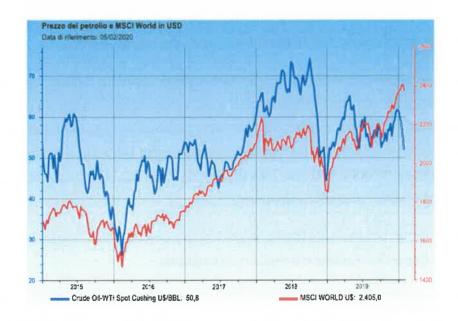
Tutto ciò ha comportato una forte volatilità sui prezzi del petrolio, che hanno visto un'impennata proprio nel mese di settembre.

Le tensioni geopolitiche sono state quindi un fattore che ha contribuito a mantenere elevato il prezzo del petrolio rispetto ai minimi di maggio e giugno. A contribuire ciò si possono citare inoltre le tensioni commerciali tra Usa e Cina e l'aggravarsi della crisi libica.





Bisogna infine osservare come l'andamento del prezzo del petrolio sia relativamente correlato a quello degli indici borsistici mondiali, come indica il grafico seguente.



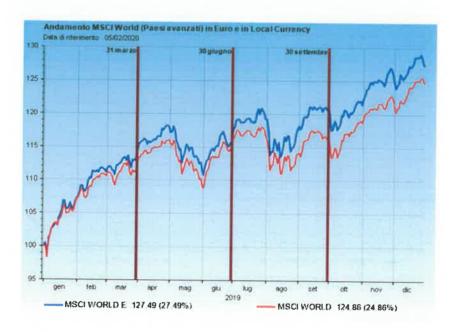
#### Componente azionaria

Come già accennato nelle prime righe di questo documento, i mercati azionari hanno risentito nel 2019 del miglioramento del sentiment da parte degli investitori. Miglioramento che è giustificato dall'allontanarsi delle prospettive di una recessione globale, che invece avevano incupito i mercati nel 2018.

Già a partire da gennaio quindi, i mercati azionari hanno ripreso in maniera significativa la strada della crescita, come è possibile osservare anche nel grafico sottostante, che illustra l'andamento dell'indice MSCI



World sia in valuta locale (linea blu) che in Euro (linea rossa).



I risultati di fine anno sono infatti notevoli e mostrano una crescita dell'indice in local currency del 27,49%, mentre l'indice convertito in euro mostra un dato da inizio anno pari al 24,86%.

Le fasi maggiormente turbolente si possono riscontrare a maggio, agosto e ottobre. Queste tensioni sono da ricollegarsi principalmente ai fattori geopolitici che a più riprese hanno influito sul sentiment dei mercati finanziari. A maggio ad esempio, si è assistito ad una netta riacutizzazione delle tensioni commerciali tra Usa e Cina, con l'introduzione di nuove tariffe che coinvolgeranno circa 200 miliardi di dollari di prodotti cinesi. Questa mossa ha provocato poi la reazione della stessa Cina, che a sua volta ha applicato un aumento delle tariffe su 60 miliardi di dollari di prodotti americani.

Il tema dei dazi coinvolge poi anche il Messico, in cui Trump minaccia l'applicazione dei dazi se il paese non fosse in grado di fermare l'immigrazione irregolare verso gli Usa.

Ad agosto si ripete sostanzialmente la stessa cosa: Trump annuncia a sorpresa l'imposizione di nuovi dazi (a partire da settembre) su altre importazioni cinesi, per un valore totale pari a 300 miliardi di dollari. Anche in questo caso a breve è arrivata la contromisura cinese.

I timori dei mercati si manifestano ancora ai primi di ottobre e la tematica dominante è sempre legata alle questioni commerciali anche se le tensioni sono di minore intensità e durata.

La fine dell'anno si è conclusa poi con una sostanziale ripresa dei mercati azionari che hanno consentito di chiudere l'anno in maniera decisamente positiva.

Il seguente grafico mostra l'andamento di alcuni indici MSCI suddivisi per area geografica.

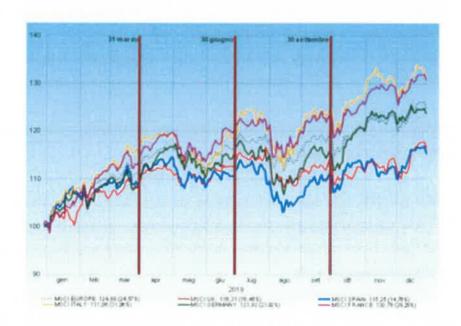




Spicca chiaramente l'indice Usa (linea rossa) che chiude l'anno con una performance significativa: il dato in valuta locale supera infatti il 31%. Relativamente peggiori i dati del Giappone (18,94%) e del Regno Unito (16,45%), quest'ultima eventualmente influenzata nuovamente dalle incertezze sulla Brexit.

Se si amplia l'analisi all'interno dei principali paesi dell'Eurozona si può osservare come la crescita dei mercati azionari abbia coinvolto, in maniera più o meno forte, tutti i paesi presi in considerazione.

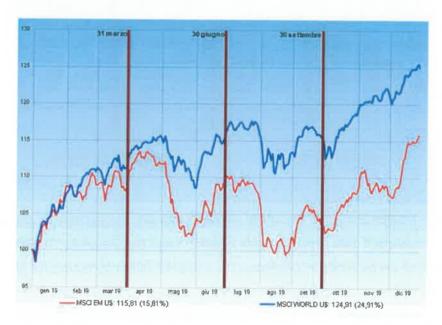
Come si può osservare nel grafico sottostante, l'Italia (linea gialla) ha conseguito il miglior risultato, con un dato di performance che supera leggermente il 31% da inizio anno.





Relativamente peggiore la Germania (oltre il 23%) che è stata eventualmente condizionata maggiormente dalle tensioni commerciali tra Usa e Cina e dalla situazione difficile del settore manifatturiero. Sempre positivo, ma decisamente minore è invece il dato della Spagna, dove in questo caso è stata almeno in parte la situazione politica incerta a determinare una crescita più modesta dei mercati (14,7%).

Sul fronte dei mercati emergenti, il seguente grafico mette a confronto l'andamento dell'indice MSCI World con quello dell'indice MSCI Emerging markets (in dollari).



Come si può osservare dal grafico precedente, il divario di crescita tra mercati emergenti e MSCI World si è decisamente allargato soprattutto nei mesi di maggio e agosto; mesi, che come è stato descritto in precedenza, sono stati caratterizzati dalle tensioni commerciali tra Usa e Cina, per cui i mercati emergenti (di cui la Cina fa ancora parte) hanno subito delle perdite significative.

A partire da ottobre si è comunque assistito ad una sostanziale ripresa che ha portato alla chiusura dell'anno con una performance YTD pari al 15,81%, lasciando comunque un margine significativo rispetto all'indice MSCI World.

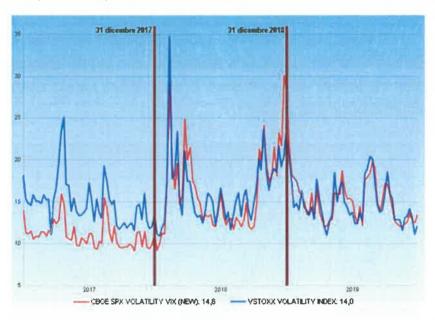
Il divario è riconducibile almeno in parte anche al rafforzamento del dollaro, che tradizionalmente rende maggiormente sensibili i mercati emergenti.

Per quanto riguarda la volatilità, uno degli indici che viene spesso utilizzato per monitorare l'evoluzione di questo indicatore è il VIX, che rappresenta la volatilità implicita ricavata dalle opzioni sull'indice S&P 500. Nel grafico sottostante viene riportato l'andamento della volatilità implicita americana (VIX) in confronto con quella europea (relativa all'indice Stoxx 50).

Si può osservare come nel 2019 si siano rilevati fasi meno acute di volatilità rispetto al 2018. L'anno si chiude con un momento piuttosto tranquillo e con la volatilità che raggiunge livelli piuttosto bassi (intorno al 14%).

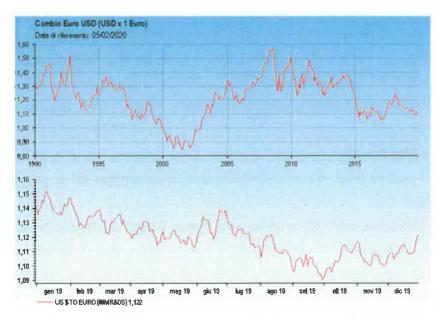


Le volatilità si sono però stabilizzate ad un livello mediamente superiore rispetto al 2017 e questo è visibile in particolare per il VIX (linea rossa).



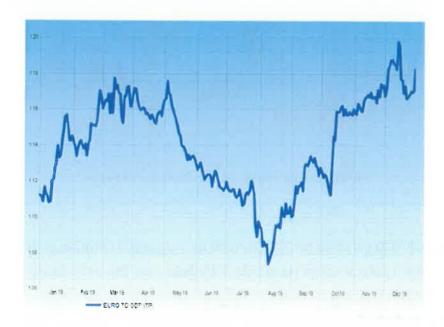
#### Cambio

Il tasso di cambio EUR/USD nel corso del 2019 ha visto un progressivo rafforzamento del dollaro; infatti, se all'inizio dell'anno con 1 euro si compravano circa 1,14 dollari alla fine dello stesso anno se ne potevano comprare circa 1,12 (quindi in sostanza l'euro si è indebolito nei confronti del dollaro). La massima forza della moneta americana lo si può rilevare verso la fine di settembre dove il tasso di cambio ha toccato quasi il valore di 1,09.





Per quanto riguarda la sterlina, che tradizionalmente rappresenta un "barometro" della situazione economico-finanziaria del Regno Unito, l'andamento nei confronti dell'euro è stato nel corso dell'anno piuttosto "movimentato". Come si può vedere nel grafico sotto, all'inizio del 2019 con 1 sterlina si compravano 1,12 euro, in seguito a partire da maggio si è avuto un progressivo indebolimento che ha portato ad agosto il tasso di cambio GBP/EUR ad una quota inferiore al valore di 1,08. Dopo tale minimo, la sterlina si è nuovamente rafforzata, in particolare ad ottobre e ha chiuso l'anno a quota 1,1835 quindi ad un livello decisamente superiore rispetto all'inizio del 2019.



Il ruolo della gestione della Brexit è stato senza dubbio centrale nel 2019. L'inizio della caduta della sterlina è coinciso a maggio con le incertezze legate al governo di Theresa May e alle difficoltà di trovare un accordo per rendere operativa l'uscita dall'Ue. Le dimissioni della stessa May hanno aggiunto un ulteriore elemento di incertezza politica, fino alla svolta legata all'ascesa di Boris Johnson. L'accordo tra Unione Europea e Regno Unito viene poi raggiunto ad ottobre e questo ha, almeno in parte, ridato supporto alla sterlina.

#### Componente obbligazionaria

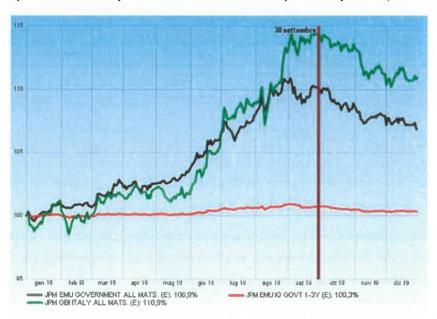
Anche i mercati obbligazionari hanno contribuito in maniera positiva nel corso dell'anno alla crescita dei mercati finanziari.

Come è possibile osservare nel grafico sottostante, l'anno è stato caratterizzato da una progressiva crescita degli indici obbligazionari. In particolare, i titoli governativi italiani (linea verde) hanno sostenuto una performance significativa, anche se in calo nell'ultimo periodo dell'anno rispetto al picco rilevato intorno alla fine di settembre.



La performance di fine anno è comunque significativa e si attesta a quasi l'11%. Anche l'indice rappresentativo delle scadenze più brevi (1-3 anni, linea rossa) mostra una performance positiva anche se superiore solo di poco allo zero (0,30%).

Anche a livello europeo si rileva una performance abbastanza importante pari al 6,9%.



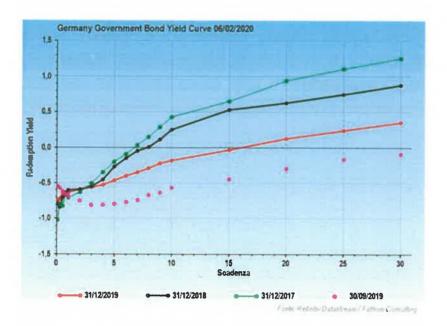
Dal punto di vista dei tassi, l'andamento positivo degli indici obbligazionari si riflette a sua volta in un abbassamento della yield curve, legata all'acquisto significativo sulle varie scadenze.

Il primo grafico rappresenta l'andamento della curva dei tassi tedesca, mentre il secondo quella italiana.

Si nota ad esempio nel primo grafico, come i bond governativi tedeschi abbiano subito un drastico abbassamento dei tassi nel corso del 2019 se questi vengono confrontati con i tassi presenti alla fine del 2018 (linea nera) e alla fine del 2017 (linea verde). In particolare a settembre 2019 (linea viola) si hanno dei dati clamorosamente negativi su tutte le scadenze, dato che anche un titolo tedesco con scadenza 30 anni ha un rendimento di poco sotto lo zero.

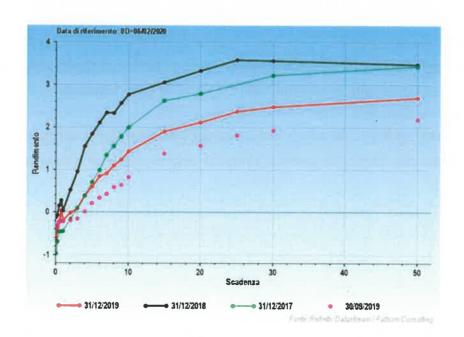
La situazione alla fine del 2019 vede invece un innalzamento dei tassi seppur in un contesto di rendimenti ancora negativi; solo nelle scadenze superiori ai 15 anni si rilevano tassi superiori allo zero.





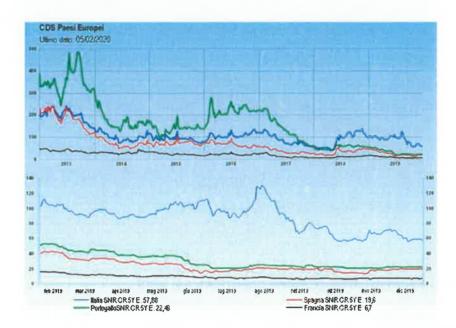
Il movimento dei tassi sulla curva italiana è abbastanza simile a quanto già visto per l'obbligazionario tedesco. La differenza rispetto alla Germania è dovuta ad un livello di tassi decisamente superiore per cui solo a scadenze più brevi si possono rilevare dei tassi inferiori allo zero.

Il lettore potrà osservare nel grafico sottostante un significativo abbassamento dei tassi nel corso del 2019. Come nel caso tedesco, anche in quello italiano si rileva una riduzione significativa dei rendimenti alla fine di settembre (linea viola), dopodiché alla fine dell'anno si ha evidenza di un innalzamento (linea rossa).





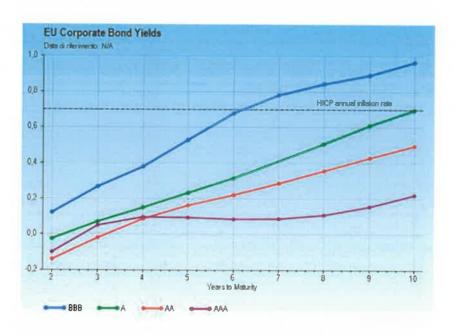
Il movimento dei tassi è legato chiaramente ad una maggiore domanda di governativo italiani e questo è legato anche alla diminuzione della componente credito dell'Italia. Questo aspetto lo si può vedere ad esempio dall'andamento del CDS a 5 anni italiano.



Il grafico precedente rappresenta l'andamento dei credit default swap (CDS) dei principali paesi europei. Come è possibile osservare nel grafico, la linea blu rappresenta l'andamento dell'Italia. Il valore dei CDS italiani a 5 anni, pur mantenendosi sopra la media degli altri paesi, si sono decisamente ridotti nel corso dell'anno e in particolare a partire da agosto. Il valore finale pari a circa 58 bps è infatti decisamente più ridotto del valore di inizio anno, che risultava di poco superiore al valore di 100, ciò significa che assicurarsi sul rischio default italiano è mediamente costoso di quasi la metà rispetto all'inizio dell'anno.

Infine, la curva dei tassi delle emissioni corporate in euro attesta il permanere della situazione di rendimenti bassi, soprattutto se gli stessi vengono confrontati con il livello di inflazione europea. Solamente le emissioni tripla B presentano su scadenze superiori ai 6 anni un rendimento reale positivo.





#### 3. L'analisi dell'andamento della gestione finanziaria nel 2019.

#### **Comparto Bilanciato**

Il benchmark, dal 30 giugno 2017, è il seguente:

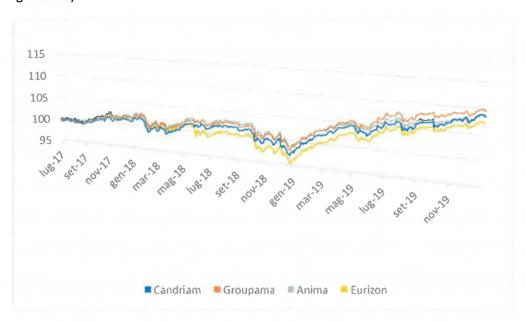
- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Il patrimonio del comparto Bilanciato, che risulta essere il maggiore tra i comparti del Fondo, ha avuto le seguenti evoluzioni nell'arco dell'anno 2019:

	Al 31 dicembre 2018	Al 31 dicembre 2019	Variazione 2019	Conferimenti
Comparto	413.900.034,84	462.251.070,73	48.351.035,89	4.489.453,91
Candriam	104.629.026,49	117.753.804,32	13.124.777,83	1.716.964,40
Eurizon	101.807.184,06	114.352.854,28	12.545.670,22	870.659,00
Groupama	103.443.468,37	115.420.674,14	11.977.205,77	950.924,32
Anima	104.020.355,92	114.723.737,99	10.703.382,07	950.906,19



Il grafico che segue rappresenta l'andamento cumulato delle gestioni dalla data di avvio del benchmark vigente (3 luglio 2017):



	Anima	Candriam	Eurizon	Groupama
Rendimento dal 3 luglio 2017 al 31 dicembre 2019	8,72%	8,65%	7,15%	9,64%
Rendimento anno 2019	9,29%	10,80%	11,37%	10,56%

La tabella successiva evidenzia i dettagli dell'evolversi delle performance del comparto durante l'anno 2019 nonché il confronto con il benchmark di riferimento:

Data	11115	Mese			Da inizio anno	1.00	D	a inizio controli	0	Da inizio
	Portafoglio	Benchm ark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchm ark	Excess return	Portafoglio
31-gen-19	2,54%	2,52%	0,01%	2,54%	2,52%	0,01%	51,43%	52,63%	-1,21%	51,43%
28-feb-19	1,22%	1,08%	0,14%	3,79%	3,63%	0,16%	53,28%	54,28%	-1,00%	53,28%
29-mar-19	1,37%	1,45%	-0,09%	5,21%	5,14%	0,07%	55,38%	56,52%	-1,15%	55,38%
30-apr-19	1,25%	1,14%	0,11%	6,53%	6,34%	0,19%	57,32%	58,31%	-0,99%	57,32%
31-mag-19	-1,33%	-1,22%	-0,11%	5,11%	5,04%	0,07%	55,23%	56,38%	-1,15%	55,23%
28-giu-19	1,91%	1,98%	-0,07%	7,11%	7,12%	-0,01%	58,19%	59,48%	-1,29%	58,19%
31-lug-19	1.01%	1,00%	0,01%	8,19%	8,19%	0.00%	59,78%	61,07%	-1,28%	59,78%
30-ago-19	0,18%	0,30%	-0,11%	8,39%	8,51%	-0,12%	60,08%	61,55%	-1,47%	60,08%
30-set-19	0,75%	0.71%	0,04%	9.20%	9,28%	-0.08%	61,27%	62,69%	-1,42%	61,27%
31-ott-19	-0.11%	-0,13%	0,03%	9,08%	9,14%	-0.05%	61,10%	62,48%	-1,38%	61,10%
29-nov-19	0.80%	0.69%	0,10%	9,96%	9,89%	0,06%	62,39%	63,60%	-1,22%	62,39%
31-dic-19	0,50%	0,40%	0,10%	10.50%	10,33%	0,17%	63,19%	64,26%	-1,07%	63,19%



L'analisi delle performance del comparto rileva un andamento positivo e superiore a quello dei mercati finanziari di riferimento (excess return: 0,17%)

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei quattro gestori durante l'anno 2019:

Data	Mese				ELECTION 1	Da inizi	o anno	
	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Eurizon	Candriam	Groupam a	Anima
31-gen-19	2,94%	2,58%	2,41%	2,22%	2,94%	2,58%	2,41%	2,22%
28-feb-19	1,12%	1.37%	1,29%	1,10%	4,10%	3,98%	3,73%	3,35%
29-mar-19	1,47%	1,35%	1,51%	1,14%	5,63%	5,39%	5,30%	4,53%
30-apr-19	1,44%	1,39%	1,12%	1,07%	7,15%	6,85%	6,47%	5,64%
31-mag-19	-1,44%	-1,60%	-1,14%	-1,15%	5,61%	5,14%	5,26%	4,43%
28-giu-19	2,11%	1,79%	2,06%	1,67%	7,85%	7,02%	7,43%	6,17%
31-lug-19	1,01%	1,06%	1,07%	0,89%	8,94%	8, 16%	8,58%	7,12%
30-ago-19	0,23%	0,10%	0,20%	0,21%	9, 18%	8,26%	8,80%	7,34%
30-set-19	0,85%	0,86%	0,76%	0,53%	10,11%	9,19%	9,62%	7,91%
31-ott-19	-0,09%	-0,16%	-0,12%	-0,07%	10,01%	9,01%	9,50%	7.84%
29-nov-19	0,81%	1,01%	0,56%	0,83%	10,90%	10,11%	10,10%	8,73%
31-dic-19	0,42%	0,63%	0,41%	0,51%	11,37%	10,81%	10,56%	9,29%
								- 11

Nello specifico si evidenzia come tutti i gestori hanno avuto un contributo positivo alla performance assoluta del comparto e come tutti i portafogli hanno consolidato alla fine dell'anno un excess return positivo ad eccezione del gestore Anima (excess return Anima: - 1,04%).

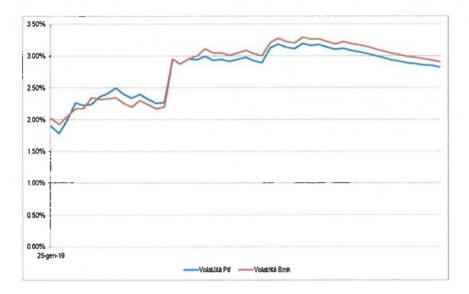
#### **Gestore Anima**

Il gestore Anima ottiene dei risultati positivi ma inferiori a quelli dei mercati di riferimento:

Periodo di osservazione	Portafoglio Anima	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	8,72%	9,65%
Da inizio anno	9,29%	10,33%

La gestione di Anima registra una volatilità prevalentemente in linea con quella del benchmak.





La composizione del portafoglio rileva un lieve sottopeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,24%	68,86%	28,90%

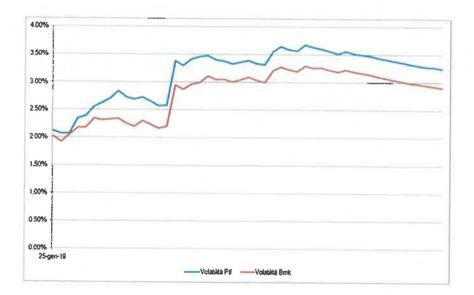
#### **Gestore Candriam**

Il portafoglio gestito da Candriam registra dei rendimenti negativi nel medio periodo. Rimangono invece positivi sia in termini assoluti che relativi i dati da inizio di gestione:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	8,65%	9,65%
Da inizio anno	10,80%	10,33%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	65,01%	64,01%

Per tutto l'anno 2019 si denota un aumento dei livelli di volatilità e la gestione di Candriam registra dei valori superiori ai valori del benchmark.





L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un contenuto sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	5,37%	62,85%	31,78%

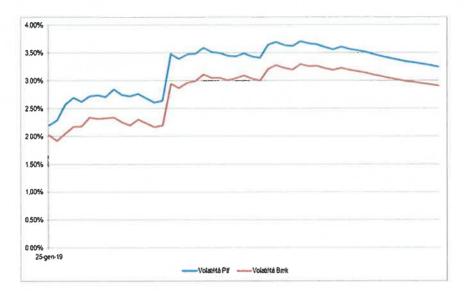
#### **Gestore Eurizon**

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti positivi e superiori a quelli del benchmark di riferimento dall'inizio dell'anno. Rimane negativo il confronto con il benchmark relativamente agli altri periodi di osservazione:

Periodo di osservazione	Portafoglio Eurizon	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	7,15%	9,65%
Da inizio anno	11,37%	10,33%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	60,07%	64,01%

Il grafico successivo rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al benchmark di riferimento vigente. Come si può notare la volatilità del portafoglio Eurizon si posiziona al di sopra di quella del benchmark. Si attestano inoltre dei livelli di volatilità più sostenuti rispetto all'anno precedente.





La composizione media del portafoglio è rappresentata nella seguente tabella. La parte azionaria degli investimenti risulta sovrappesata:

A STATE OF STATE	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	5,33%	62,37%	32,30%

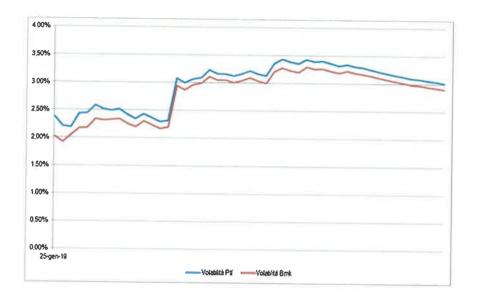
#### **Gestore Groupama**

Il gestore Groupama ottiene dei risultati positivi e in linea con l'andamento dei mercati di riferimento:

Periodo di osservazione	Portafoglio Groupama	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	9,63%	9,64%
Da inizio anno	10,56%	10,33%

Il livello di volatilità del portafoglio Groupama risulta superiore a quello del benchmark.





La composizione del portafoglio rileva un lieve sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	1,67%	68,06%	30,27%

L'andamento complessivo del comparto Bilanciato è riassunto nelle tabelle sottostanti:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	8,53%	9,65%
Da inizio anno	10,50%	10,33%
Dall'avvio del comparto (29/09/2006)	63,19%	64,26%

La composizione del portafoglio complessivo evidenzia una lieve sovraesposizione sulla componente azionaria rispetto alle posizioni neutrali del benchmark:

Liquidità	Obbligazioni	Azioni	



Media	2,83%	66,40%	30,77%

Considerando le serie storiche dall'inizio dell'avvio del nuovo benchmark otteniamo i seguenti rendimenti annualizzati:

	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Rendimento annualizzato	2,80%	3,38%	3,76%	3,40%	3,34%

La seguente tabella propone l'analisi comparativa dell'efficienza delle strategie di investimento attuate dai singoli gestori dal momento di avvio del benchmark in vigore e quella complessiva del comparto tramite l'indice di Sharpe:

Indice di Sharpe	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Portafoglio	1,0806	0,9712	0,7457	1,1073	0,9763
Benchmark	1,1787	1,1787	1,1787	1,1787	1,1787

Si evidenzia, come la gestione di Anima abbia registrato di nuovo il miglior rapporto tra i rendimenti raggiunti e il livello di rischio assunto rispetto agli altri gestori. Il tasso di efficienza di Anima risulta tuttavia inferiore a quello del benchmark di riferimento, mentre la gestione complessiva del comparto risulta meno efficiente dei mercati di riferimento.

#### **Comparto Dinamico**

Nell'arco dell'anno 2019 il patrimonio, in gestione a Candriam, ha avuto il seguente incremento:

	Al 31 dicembre 2018	Al 31 dicembre 2019	Variazione 2019	Conferimenti
Candriam	13.201.953,86	17.258.215,18	4.056.261,32	1.574.502,88

Dal 30 giugno 2017 è stata modificata l'asset allocation strategica del comparto con la riconferma del gestore Candriam come unico asset manager del comparto.

L'attuale benchmark è il seguente:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America



- 5% MSCI Emerging Markets

I periodi di osservazione utilizzati per il comparto Dinamico sono stati i seguenti:

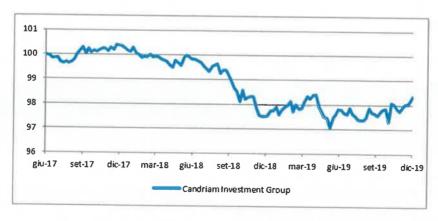
- avvio benchmark vigente: dal 30 giugno 2017;
- da inizio controllo relativamente al mandato di Candriam: dal 29 maggio 2009;
- da inizio controllo relativamente al comparto: dal 15 gennaio 2009;
- da inizio gestione: dal 15 gennaio 2009.

La tabella che segue evidenzia l'evoluzione dei rendimenti del comparto nell'arco dell'anno 2019.

Data		Mese			Da inizio anno		D	a inizio controll	0	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-19	4,28%	4,29%	-0,01%	4,28%	4,29%	-0,01%	109,95%	109,62%	0.34%	109,959
28-feb-19	2,59%	2.06%	0.53%	6,99%	6.44%	0.55%	115.40%	113.94%	1.46%	115.409
29-mar-19	1,62%	1,86%	-0,24%	8,72%	8,42%	0,30%	118.89%	117.92%	0,97%	118,899
30-apr-19	3.02%	2,35%	0.67%	12,00%	10,96%	1.04%	125.50%	123,03%	2.47%	125,509
31-mag-19	-3,89%	-2,84%	-1,05%	7,65%	7,82%	-0,16%	116,73%	116,70%	0.03%	116,739
28-giu-19	3,43%	3.07%	0,37%	11,35%	11, 12%	0.23%	124.17%	123.36%	0.83%	124, 179
31-lug-19	1,37%	1,40%	-0,04%	12,87%	12.68%	0,19%	127,23%	126,48%	0,75%	127,239
30-ago-19	-0.81%	-0,44%	-0,37%	11,95%	12 18%	-0.23%	125,39%	125.48%	-0.09%	125.399
30-set-19	1,92%	1.64%	0,28%	14,10%	14.02%	0,08%	129,71%	129, 18%	0.54%	129,719
31-otl-19	0,08%	-0.03%	0.10%	14,18%	13,99%	0.19%	129.88%	129,11%	0,77%	129,889
29-nov-19	1,75%	1,76%	-0,01%	16,18%	16,00%	0,18%	133,91%	133, 15%	0.76%	133,91%
31-dic-19	1,51%	0.91%	0,59%	17,93%	17,05%	0,88%	137,43%	135,27%	2.16%	137,439

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di gennaio 2009 evidenzia dei risultati positivi e superiori a quelli del benchmark (excess return: +2,16%).

Il benchmark attuale del comparto è in vigore dal 30 giugno 2017. Il grafico successivo evidenzia come il gestore, nonostante l'andamento positivo durante l'anno 20019, ha registrato un andamento relativo inferiore al benchmark di riferimento (-1,93%):



L'andamento complessivo del mandato Dinamico di Candriam è riassunto nella tabella sottostante:

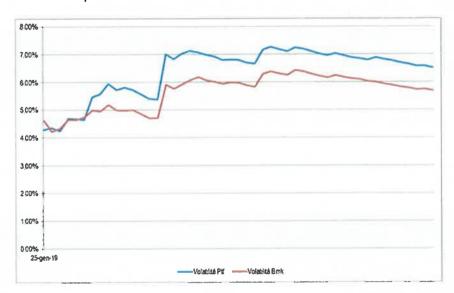
Periodo di osservazione Portafoglio Candriam Benchmark



14,44%	16,35%
17,93%	17,05%
137,43%	135,27%
133,80%	125,97%
	17,93% 137,43%

Da inizio gestione Candriam registra un rendimento annualizzato pari a +8,34%.

I dati relativi alla volatilità dimostrano che il livello di rischio assunto della gestione risulta essere inizialmente in linea con quello dei mercati di riferimento. A partire dal mese di marzo si denota come il portafoglio raggiungi un profilo di rischio più elevato.



Il valori medi annui della composizione del portafoglio rilevati evidenziano un sovrappeso della componente azionaria rispetto al parametro di base e un maggior utilizzo della liquidita rispetto agli anni precedenti.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	3,28%	35,48%	61,24%

Dal punto di vista di analisi dell'Indice di Sharpe, indicatore rappresentativo dell'efficienza delle strategie di investimento in quanto espresso tramite il rapporto dei rendimenti ottenuti e il livello di rischio del portafoglio, si attesta che la gestione di Candriam ottiene valori inferiori al benchmark di riferimento.



	Candriam	Benchmark
Indice di Sharpe	0,8059	0,9742

# **Comparto Garantito**

La gestione del comparto Garantito è affidata ad un solo gestore: Amundi (ex Pioneer Investment).

Il benchmark, dal 2012, è il seguente:

- 50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
- 50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

Da inizio dell'anno il patrimonio complessivo ha registrato il seguente aumento:

	Al 31 dicembre 2018	Al 31 dicembre 2019	Variazione 2019	Di cui conferimenti/prelievi
Garantito	24.340402,16	26.244.154,25	1.903.752,09	1.476.310,92

Il gestore Pioneer ha concluso l'anno 2019 con un rendimento assoluto positivo e superiore a quello del benchmark del comparto:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	1,73%	0,01%
Da inizio gestione Amundi (ex Pioneer)	7,68%	3,59%

Complessivamente il comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

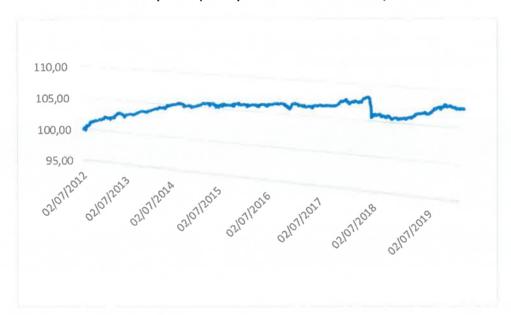
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2019	6,19%	93,81%	0,00%

La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2019:



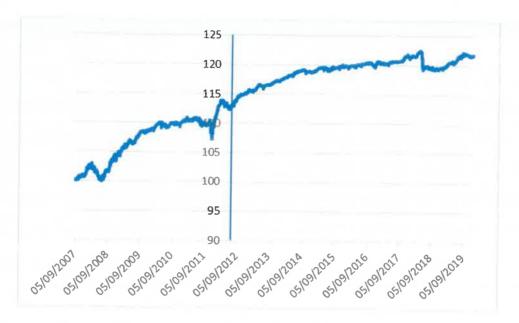
Data	Mese			Mese Da inizio anno					0
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-19	0,21%	0,03%	0,18%	0,21%	0,03%	0,18%	19,88%	21,54%	-1,66%
28-feb-19	0,10%	-0,07%	0,17%	0,31%	-0,04%	0,34%	20,00%	21,46%	-1,46%
29-mar-19	0,41%	0,09%	0,33%	0,72%	0,05%	0,67%	20,50%	21,56%	-1,07%
30-apr-19	0,18%	-0,02%	0,20%	0,90%	0,03%	0,87%	20,71%	21,54%	-0,83%
31-mag-19	-0,13%	-0,01%	-0,12%	0,76%	0,01%	0,75%	20,55%	21,52%	-0,97%
28-giu-19	0,52%	0,16%	0,37%	1,29%	0,17%	1,12%	21,18%	21,71%	-0,53%
31-lug-19	0,45%	0,09%	0,36%	1,75%	0,26%	1,49%	21,73%	21,82%	-0,10%
30-ago-19	0,32%	0,11%	0,21%	2,08%	0,38%	1,70%	22,12%	21,96%	0,16%
30-set-19	-0,09%	-0,10%	0,01%	1,99%	0,28%	1,71%	22,01%	21,84%	0,17%
31-att-19	-0,12%	-0,13%	0,02%	1,87%	0,14%	1,73%	21,87%	21,68%	0,19%
29-nov-19	-0.18%	-0,10%	-0,08%	1,68%	0,04%	1,64%	21,65%	21,55%	0,09%
31-dic-19	0,05%	-0,02%	0,07%	1,73%	0,01%	1,72%	21,70%	21,52%	0,18%

Il grafico seguente, che rappresenta l'andamento comulato del mandato Amundi dal 2 luglio 2012, evidenzia come nell'anno 2019 sono state recuperate per le perdite subite nell'anno precedente.



Il contributo del gestore Amundi rimane positivo anche se confrontato con le gestioni precedenti. Il grafico sottostante rappresenta l'andamento del portafoglio dal settembre 2007 ad oggi. L'asse verticale coincide con l'avvio del mandato dell'attuale gestore Amundi.





Alla fine dell'anno 2019 l'andamento complessivo positivo della gestione Amundi ha determinato il superamento dell'andamento del benchmark (excess return: +0,18%).

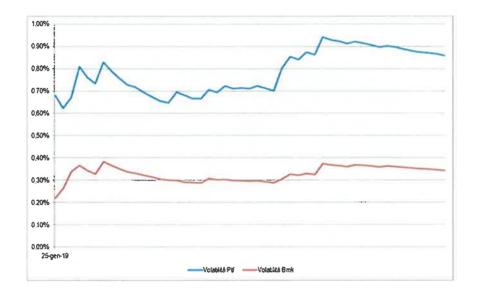
I rendimenti complessivi del comparto Garantito evidenziano i seguenti risultati:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	1,73%	0,01%
Da inizio gestione Pioneer	7,68%	3,59%
Da avvio comparto	21,70%	21,52%

L'analisi dei rendimenti annualizzati evidenzia il +0.99% per la gestione di Amundi e il +1.61% per l'andamento complessivo del comparto.

Dal punto di vista di valutazione del livello di rischio assunto, si evidenzia una volatilità del portafoglio Amundi superiore a quella del benchmark.





# 4. L'andamento della gestione nel tempo.

# **Comparto Bilanciato**

BENCHMARK	
Benchmark 1:	dal 1 dicembre 2002 al 29 settembre 2006:
	70% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
	15% MSCI Europe
	15% MSCI ex Europe
Benchmark 2:	dal 1 ottobre 2006:
	15% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
	55% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
	15% MSCI Europe
	15% MSCI ex Europe
Benchmark 3:	dal 3 ottobre 2011:
	15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
	55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
	15% MSCI Europe Price Index
	15% MSCI ex Europe Price Index
Benchmark 4:	dal 2 luglio 2012:
	15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
	55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
	15% MSCI Europe TR Net Dividend
	15% MSCI ex Europe TR Net Dividend
Benchmark 5:	dal 3 luglio 2017
	45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
	15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
	10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
	15% MSCI Europe TR Net Dividend
	12% MSCI North America TR Net in EUR Index
	3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index



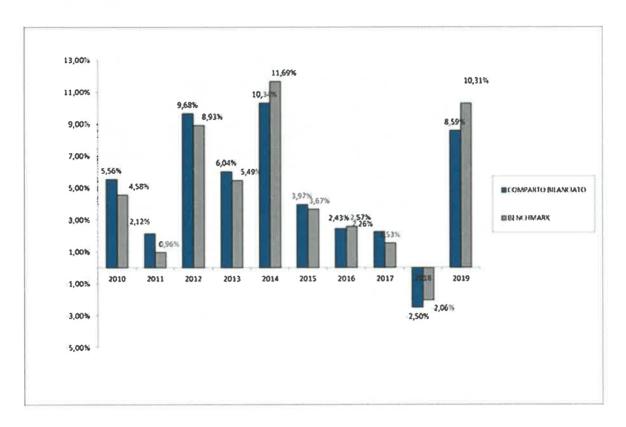
	DENDINATATIO	
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO BILANCIATO	RENDIMENTO BENCHMARK
2019	8,586%	10,314%
3 ANNI	2,683%	3,133%
5 ANNI	2,889%	3,127%
10 ANNI	4,779%	4,685%

VOLATILITA' STORICA *					
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK			
2019	2,639%	3,222%			
3 ANNI	2,781%	3,195%			
5 ANNI	4,057%	4,097%			
10 ANNI	3,601%	3,726%			

<sup>\*</sup>volatilità annualizzata

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
COMPARTO BILANCIATO	5,56%	2,12%	9,68%	6,04%	10,34%	3,97%	2,43%	2,26%	-2,50%	8,59%
BENCHMARK	4,58%	0,96%	8,93%	5,49%	11,69%	3,67%	2,57%	1,53%	-2.06%	10.31%





# **Comparto Dinamico**

BENCHMARK	
Benchmark 1:	dal 30 aprile 2008:
	30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
	10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
	30% MSCI Europe
-	30% MSCI World ex Europe
Benchmark 2:	dal 2 luglio 2012
	30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
	10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
	30% MSCI Daily TR Ne Europe USD
	30% MSCI World ex Europe
Benchmark 3:	dal 1 gennaio 2016 :
	10% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-3 years Eur
	30% Merrill Lynch Pan Europe Govt Al Mat Eur
	30% MSCI Europe
	30% MSCI World ex Europe
Benchmark 4:	dal 30 giugno 2017 :
	30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
	10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
	30% MSCI Europe
	25% MSCI North America
	5% MSCI Emerging Markets



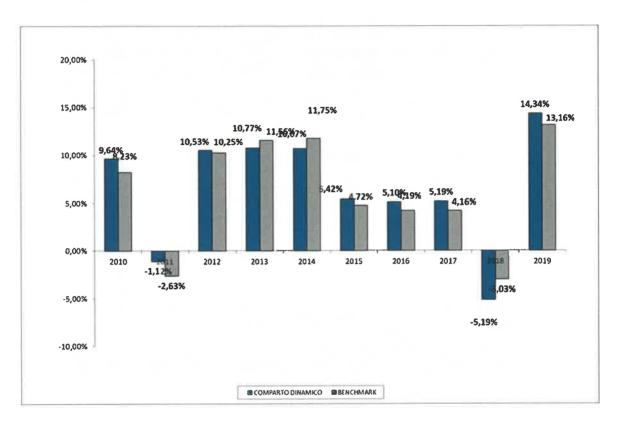
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO					
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO DINAMICO	RENDIMENTO BENCHMARK			
2019	14,339%	13,159%			
3 ANNI	4,474%	4,554%			
5 ANNI	4,788%	4,515%			
10 ANNI	6,38%	6,091%			

VOLATILITA' STORICA *								
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK						
2019	5,615%	4,680%						
3 ANNI	5,373%	4,621%						
5 ANNI	6,308%	5,787%						
10 ANNI	5,62%	5,429%						

<sup>\*</sup>volatilità annualizzata

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
COMPARTO DINAMICO	9,64%	-1,12%	10,53%	10,77%	10,67%	5,42%	5,10%	5,19%	-5,19%	14,34%
BENCHMARK	8,23%	-2,63%	10,25%	11,56%	11,75%	4,72%	4,19%	4,16%	-3,03%	13.16%





# **Comparto Garantito**

BENCHMARK RACCORDATO	
Benchmark 1:	dal 31 agosto 2007:
	95% JPMorganGovt Bond Emu 1-5 anni (JNEU1R5)
	5%Msci Daily TR Net Emu Local (NDDLEMU)
Benchmark 2:	dal 1 marzo 2010:
	100% Italy Government Bonds Bot Gross (MTSIBOT5)
Benchmark 3:	dal 2 luglio 2012
	50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
	50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO								
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO	RENDIMENTO BENCHMARK	TFR NETTO					
2019	1,301%	0,013%	1,489%					



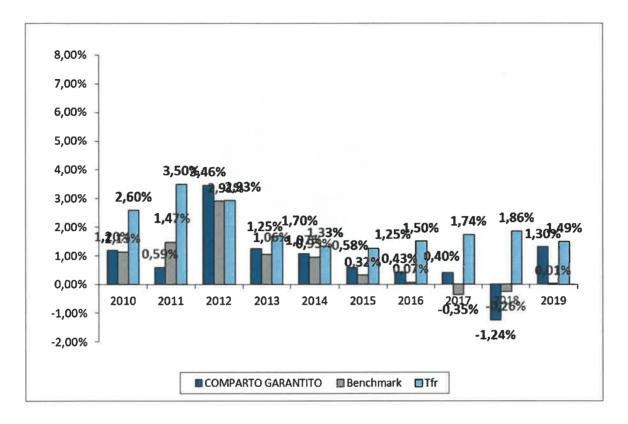
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO	RENDIMENTO BENCHMARK	TFR NETTO
3 ANNI	0,147%	-0,198%	1,696%
5 ANNI	0,289%	-0,042%	1,567%
10 ANNI	0,897%	0,726%	1,987%

VOLATILITA' STORICA *							
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK					
2019	0,727%	0,275%					
3 ANNI	1,360%	0,346%					
5 ANNI	1,154%	0,304%					
10 ANNI	1,403%	0,635%					

<sup>\*</sup>volatilità annualizzata

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
COMPARTO GARANTITO	1,20%	0,59%	3,46%	1,25%	1,07%	0,58%	0,43%	0,40%	-1,24%	1,30%
BENCHMARK RACCORDATO	1,13%	1,47%	2,91%	1,06%	0,95%	0,32%	0,07%	-0,35%	-0,26%	0,01%
Tfr	2,60%	3,50%	2,93%	1,70%	1,33%	1,25%	1,50%	1,74%	1,86%	1,49%





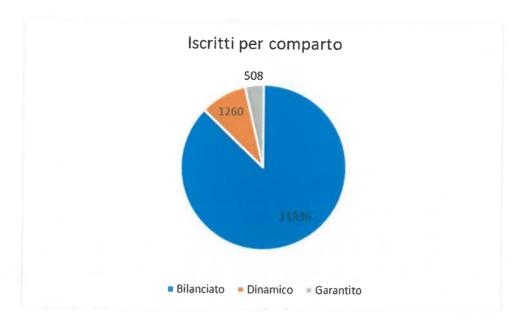
# 5. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31 dicembre 2019 a circa 500 milioni di euro ed è cresciuto del 9,91% circa rispetto al 2018. Si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti; permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (11.936 unità) sul totale degli aderenti (13.704 unità).

La suddivisione al 31 dicembre 2019 degli aderenti è la seguente:

- 87,10% Comparto Bilanciato (11.936 unità);
- 9,19% Comparto Garantito (1.260 unità);
- 3,71% Comparto Dinamico (508 unità).





# 6. Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha rilevato l'esistenza di conflitti di interesse per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

Circa le situazioni di conflitto d'interesse in essere al 31 dicembre 2019 si rinvia ai rendiconti dei singoli comparti.

gestore	data operazione	segno	CtV al finale in divisa	Descrizione	ISIN	divisa
CANDRIAM	02/01/2019	A	52195,2	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU02354122 01	USD
CANDRIAM	02/01/2019	A	41643	CLEOME INDEX EUROPE Z CAP	LU04797100 47	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	18/01/2019	V	2.394,90	INTESA SANPAOLO SPA	IT000007261	EUR
AMUNDI	09/01/2019	A	300.000,000 000	ACAFP FRN 01/22	FR00133967 77	EUR
CANDRIAM	06/02/2019	A	170211,08	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU04797099 73	EUR
CANDRIAM	06/02/2019	V	-103027,54	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU02409802 83	EUR



CANDRIAM	07/02/2019	A	126801,88	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU02409805 23	EUR
CANDRIAM	18/02/2019	A	161994,8	CANDRIAM BONDS EURO CORPORATE Z CAP	LU02529470 06	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	22/02/2019	A	921.149,59	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
EURIZON CAPITAL SGR SPA	22/02/2019	V	17.846,86	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
EURIZON CAPITAL SGR SPA	22/02/2019	V	11.818,66	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
EURIZON CAPITAL SGR SPA	22/02/2019	V	465.274,60	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	28/02/2019	V	386.142,79	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	22/02/2019	A	921.149,59	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
EURIZON CAPITAL SGR SPA	22/02/2019	V	17.846,86	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
EURIZON CAPITAL SGR SPA	22/02/2019	V	11.818,66	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
EURIZON CAPITAL SGR SPA	22/02/2019	V	465.274,60	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	28/02/2019	V	386.142,79	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	27/02/2019	A	3.317,25	INTESA SANPAOLO	IT000007261	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	01/02/2019	A	33.595,00	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU04571480 20	EUR



CANDRIAM	04/03/2019	А	48930,4	CANDRIAM EQ EMU Z CAP	LU03170213 59	EUR
CANDRIAM	04/03/2019	A	114548,38	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU04797099 73	EUR
CANDRIAM	31/03/2019	V	-311731,2	CANDRIAM EQ EMERG MKT Z CAP	LU02409805 23	EUR
CANDRIAM	21/03/2019	А	908371,2	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU04797099 73	EUR
CANDRIAM	21/03/2019	V	-1193978,14	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU02354122 01	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	15/03/2019	A	11.470,93	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	15/03/2019	V	7.044,61	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
EURIZON CAPITAL SGR SPA	27/03/2019	V	12.884,31	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	28/03/2019	V	83.078,46	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
EURIZON CAPITAL SGR SPA	28/03/2019	V	18.326,14	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990002	NOK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	28/03/2019	V	16.270,09	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	15/03/2019	A	11.470,93	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	15/03/2019	V	7.044,61	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
EURIZON CAPITAL SGR SPA	27/03/2019	V	12.884,31	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	28/03/2019	V	83.078,46	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF



EURIZON CAPITAL SGR SPA	28/03/2019	V	18.326,14	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990002	NOK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	28/03/2019	V	16.270,09	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	27/03/2019	V	2.274,46	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT000007261 8	EUR
CANDRIAM	04/04/2019	A	199967,07	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	LU02529644 31	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	16/04/2019	V	2.602,62	INTESA SANPAOLO	IT000007261 8	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	01/04/2019	A	8.603,00	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU04571480 20	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	30/04/2019	V	656.272,12	EF QUITY EMERGING MKT-Z	LU04571480 20	EUR
CANDRIAM	23/05/2019	A	123984,75	CANDRIAM BONDS EURO CORPORATE Z CAP	LU02529470 06	EUR
CANDRIAM	23/05/2019	V	-77764,75	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z CAP	LU02529644 31	EUR
AMUNDI	29/05/2019	V	34.307,79	INTESA SANPAOLO SPA	IT000007261	EUR
AMUNDI	31/05/2019	V	4.272,11	INTESA SANPAOLO	IT000007261 8	EUR
AMUNDI	29/05/2019	V	3.665,04	JPMORGAN CHASE +	US46625H10 05	USD
AMUNDI	31/05/2019	V	2.526,37	JPMORGAN CHASE +	US46625H10 05	USD
AMUNDI	31/05/2019	A	36.816,71	JPMORGAN CHASE +	US46625H10 05	USD



CANDRIAM	19/06/2019	Α	67047,84	CANDRIAM BONDS	LU02529470	EUR
				EURO CORPORATE Z CAP	06	
CANDRIAM	27/06/2019	V	-239640,12	CANDRIAM EQ L ROB	LU15022830	USD
				& INN TECH Z CAP	10	
CANDRIAM	06/06/2019	A	222284	CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM Z	LU02529644 31	EUR
				CAP		
CANDRIAM	27/06/2019	A	205172,	CLEOME INDEX USA Z	LU04797099 73	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	21/06/2019	A	15.296,30	FRANCO SVIZZERO	99990014	CHF
EURIZON CAPITAL SGR SPA	21/06/2019	A	162.965,71	DOLLARO USA	99990008	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	07/06/2019	А	6.684,61	JP MORGAN CHASE &	US46625H10	USD
JFA				со	05	
EURIZON CAPITAL SGR SPA	21/06/2019	Α	2.439,39	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H10 05	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	24/06/2019	А	2.406,88	JP MORGAN CHASE &	US46625H10 05	USD
ANIMA	17/01/2019	V	22.899,99	MORGAN STANLEY	US61744644 86	USA
ANIMA	07/02/2019	V	22.724,56	MORGNA STANLEY	US61744644 86	USA
ANIMA	13/02/2019	A	35.571,00	BLACKROCK INC	US09247X10 19	USA
ANIMA	15/02/2019	А	29.020,51	STATE STREET CORP	US85747710 31	USA
ANIMA	08/03/2019	V	35.622,49	BLACKROCK INC	US09247X10 19	USA
ANIMA	12/04/2019	A	38.726,20	MORGAN STANLEY	US61744644 86	USA



ANIMA	07/05/2019	V	26.537,42	STATE STREET CORP	U\$85747710 31	USA
ANIMA	04/06/2019	A	23.335,37	MORGAN STANLEY	US61744644 86	USA
ANIMA	12/06/2019	V	25.602,17	MORGAN STANLEY	US61744644 86	USA
CANDRIAM	05/07/2019	A	47518,38	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU04797100 47	EUR
CANDRIAM	09/07/2019	A	133806	CANDRIAM BDS EURO ST Z CAP	LU02529644 31	EUR
CANDRIAM	05/07/2019	A	44011,44	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	LU04797099 73	UER
EURIZON CAPITAL	23/07/2019	V	11.902,07	BANCA IMI S.P.A.	IT000527301 3	EUR
EURIZON CAPITAL	22/07/2019	A	7.293,46	INTESA SANPAOLO S.P.A.		SEK
EURIZON CAPITAL	19/07/2019	V	23.500,05	INTESA SANPAOLO S.P.A.		NOK
EURIZON CAPITAL	22/07/2019	V	7,577,11	INTESA SANPAOLO S.P.A.		USD
EURIZON CAPITAL	22/07/2019	V	21.758,57	INTESA SANPAOLO S.P.A.		NOK
EURIZON CAPITAL	25/07/2019	V	2.241,83	INTESA SANPAOLO S.P.A.		USD
EURIZON CAPITAL	17/07/2019	V	1.046,80	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT000007261 8	EUR
EURIZON CAPITAL	23/07/2019	A	573.532,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU04574802 0	EUR
EURIZON CAPITAL	31/07/2019	V	465.371,46	EEF EQ EM MKT-Z	LU45714802 0	EUR



CANDRIAM	07/08/2019	A	230315,15	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	LU04797099 73	EUR
EURIZON CAPITAL	30/08/2019	А	581,13	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT000007261 8	EUR
CANDRIAM	09/09/2019	A	281583,14	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU02409802 83	EUR
ANIMA	09/09/2019	A	51.512,03	SOCIETE GENERALE SA	FR00001308 09	EUR
ANIMA	12/09/2019	V	34.116,21	MORGAN STANLEY	US61744644 86	USA
EURIZON CAPITAL	02/09/2019	A	222.536,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU04571480 20	EUR
EURIZON CAPITAL	16/09/2019	V	29.493,97	EEF EQ EM MKT-Z	LU04571480 20	EUR
CANDRIAM	23/10/2019	A	85999,2	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU04797100 47	EUR
CANDRIAM	01/10/2019	A	38683,92	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU04797100 47	EUR
CANDRIAM	03/10/2019	V	-22346,2	CANDRIAM BDS EURO ST Z CAP	LU02529644 31	EUR
CANDRIAM	01/10/2019	А	33438,15	CLEOME INDEX USA EQ Z CAP	LU04797099 73	EUR
ANIMA	04/10/2019	V	433.459,71	MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS160389206 5	EUR
ANIMA	11/10/2019	А	75.823,43	BNP PARIBAS	FR00001311 04	EUR
ANIMA	17/10/2019	А	36.034,62	MORGAN STANLEY	US61744644 86	USA
ANIMA	18/10/2019	A	26.529,33	STATE STREET CORP	US85747710 31	USA



ANIMA	21/10/2019	A	27.430,35	STATE STREER CORP	US85747710 31	USA
ANIMA	21/10/2019	A	27.465,61	STATE STREET CORP	US85747710 31	USA
ANIMA	21/10/2019	A	36.832,96	MORGAN STANLEY	US61744644 86	USA
ANIMA	28/10/2019	A	15.122,43	STATE STREET CORP	US85747710 31	USA
EURIZON CAPITAL	01/10/2019	A	21.195,00	EEF EQ EM MKT-Z	LU04571480 20	EUR
EURIZON CAPITAL	11/10/2019	V	105.079,60	BANCA IMI S.P.A.	IT000536749 2	EUR
EURIZON CAPITAL	01/10/2019	A	43.960,60	INTESA SANPAOLO S.P.A		EUR
CANDRIAM	19/11/2019	V	-129597,3	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU02354122 01	USD
CANDRIAM	29/11/2019	A	3629252,69	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU04797100 47	EUR
CANDRIAM	19/11/2019	V	-167084,19	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU04797100 47	EUR
CANDRIAM	05/11/2019	A	903185,86	CLEOME INDEX EUROPE EQ Z CAP	LU04797100 47	EUR
CANDRIAM	05/11/2019	A	234366,08	CANDRIAM EQ L EM MKTS Z CAP	LU02409805 23	EUR
CANDRIAM	05/11/2019	V	-914503,1	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU03170213 59	EUR
CANDRIAM	22/11/2019	V	-3644078,88	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU02409802 83	EUR



CANDRIAM	19/11/2019	V	-61647,2	CANDRIAM EQ L	LU02409802	EUR
				EUROPE Z CEP	83	
CANDRIAM	05/11/2019	V	-137869,2	CLEOME INDEX USA	LU04797099	EUR
				EQ Z CAP	73	
EURIZON CAPITAL	25/11/2019	V	19.023,35	INTESA SANPAOLO	99990014	CHF
				S.P.A.		
EURIZON CAPITAL	14/11/2019	V	21.363,26	EEF EQ EM MKT-Z	LU04571480	EUR
					20	
ANIMA	13/11/2019	V	-24.001,93	JPMORGAN CHASE &	US46625H10	USA
				СО	05	
ANIMA	20/11/2019	V	-45.881,86	STATE STREET CORP	US85747710	USA
					31	
ANIMA	20/11/2019	V	-43.780,19	CREDIT AGRICOLE SA	FR00000450	EUR
					72	
CANDRIAM	12/12/2019	V	-2537791,74	CLEOME INDEX	LU04797100	EUR
				EUROPE EQ Z CAP	47	
CANDRIAM	03/12/2019	А	81222,3	CLEOME INDEX	LU04797100	EUR
				EUROPE EQ Z CAP	47	
CANDRIAM	12/12/2019	A	2547615	CANDRIAM SRI EQ	LU13137723	EUR
				EUROPE Z CAP	18	
ANIMA	06/12/2019	A	11.517,70	JPMORGAN CHASE &	US46625H10	USA
				со	05	
AMUNDI	04/12/2019	Α	513.751,950	CREDIT AGRICOLE CIB	IT000524478	EUR
			000	PARIS	2	
EURIZON CAPITAL	02/12/2019	A	24.460,00	EURIZON CAPITAL SA	LU04571480	EUR
					20	

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistano condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.



# L'andamento della gestione previdenziale

# 1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a € 42 milioni di euro e si suddividono come segue:

PRODOTTO	AZIENDA	ADERENTE	TFR	TOTALE
BILANCIATO	8.140.006	5.949.245	22.964.495	37.053.746
DINAMICO	320.766	405.546	1.114.352	1.840.664
GARANTITO	604.898	479.187	2.245.621	3.329.706

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 773.409 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 450.250 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 13.801.877 (13.115.016 al 31.12.2018).

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

- € 7.505.342: crediti per liste contributive pervenute e non ancora riconciliate al 31/12/2019;
- € 6.296.535: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2020.

Le omissioni contributive al 31.12.2019 ammontavano a € 7 milioni dei quali € 1,771 relativi ad aziende cessate (€ 1,782 al 31.12.2018).

Anno	aziende attive	aziende cessate	Totale
31.12.2018	4.697.565	1.782.366	6.479.931
31.12.2019	5.232.849	1.771.104	7.003.953

Il Fondo ha attivato la procedura di sollecito alle aziende morose informando i lavoratori, anche attraverso l'accesso in via informatica alla situazione individuale, e le rappresentanze sindacali. Circa le aziende che hanno cessato l'attività a causa di procedure concorsuali, stante la titolarità del credito in capo all'iscritto, il Fondo ha assicurato la propria collaborazione sia alle curatele, per la quantificazione delle omissioni, che agli iscritti, in sede di preparazione della documentazione per poter accedere al Fondo di Garanzia presso l'INPS.



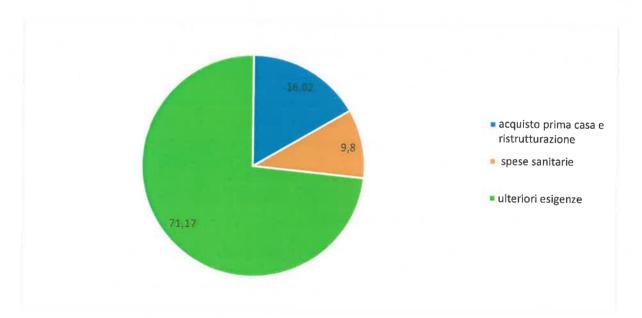
Nel 2020 il Fondo, attraverso il proprio legale, ha contattato le imprese attive che presentavano omissioni contributive, con riferimento al 31 dicembre 2019, al fine di conoscere la causa di tale situazione e le azioni che le imprese stesse intendono porre in essere al fine di sanare la situazione.

# 2) Erogazioni

# **Anticipazioni**

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nel 2019 è aumentato del 8,4 % ed è stato pari a € 11.269.037 (nel 2018 era pari a 10.395.560).

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2019 è stato sostanzialmente uguale a quello erogato nell'anno 2018: 1061 contro 1050 nel 2018, di cui 170 (pari al 16,02%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 104 (pari al 9,80 %) per spese sanitarie e 787 (pari al 71,17%) per ulteriori esigenze.



# <u>Riscatti</u>

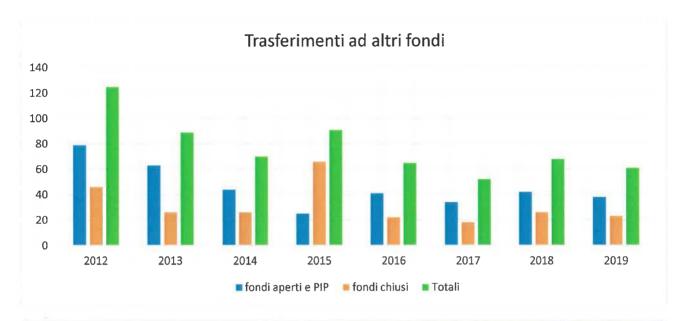
Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2019 è stato pari a € 11.602.626 (nel 2018 era pari a € 9.290.516). Il numero delle posizioni riscattate nel 2019 è stato di 293 suddiviso come segue:

- 242 per riscatti totali (di cui 46 riscattate integralmente per perdita dei requisiti ex art. 14 comma 5
   D. Lgs. 252/2005);
- 5 riscatti parziali.

#### **Trasferimenti**

Nel 2019 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 61 per un totale di circa € 2.623.419 (nel 2018 era pari a € 2.242.892), di cui n. 38 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 23 verso fondi pensione contrattuali.





Trasferimenti	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
fondi aperti e PIP	79	63	44	25	41	34	42	38
fondi chiusi	46	26	26	66	22	18	26	23
Totali	125	89	70	91	65	52	68	61

# Erogazioni pensionistiche in capitale

Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2019 sono state pari a € 12.123.999 con una significativa crescita rispetto al 2018 (€ 6.257.110 a fronte di 186 posizioni rispetto alle 281 posizioni del 2019). Nell'esercizio in esame sono state erogate n. 3 prestazioni sotto forma di rendita.

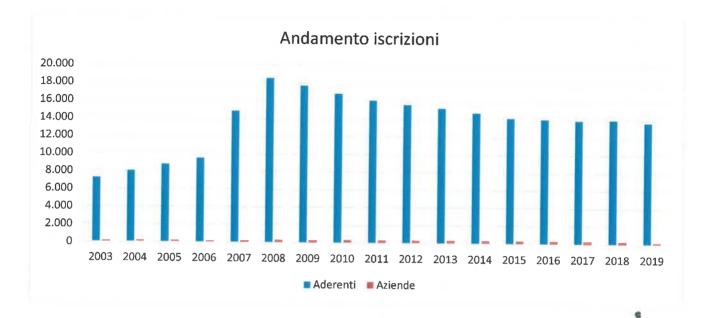
# 3) Andamento iscrizioni

A fine 2019 risultano iscritti al Fondo n. 13.704 lavoratori attivi (13.994 nel 2018) appartenenti a 198 aziende, delle quali n. 195 con contribuzione attiva; dal 2008 ad oggi il numero degli aderenti è sceso di circa 5.000 unità a seguito della contrazione del bacino di riferimento.

Il bacino di riferimento è di poco meno di 25.000 addetti (dato al dicembre 2018) pertanto il Fondo ha raggiunto una copertura pari a circa il 55%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2003-2019:

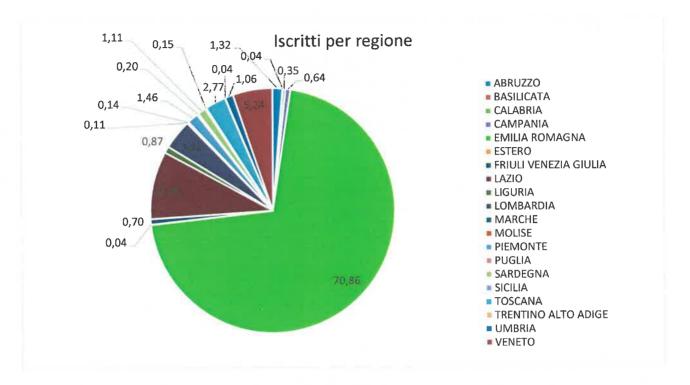




Anno	Aderenti	Aziende
2003	7.253	177
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309
2011	16.114	305
2012	15.632	302
2013	15.231	306
2014	14.734	306
2015	14.174	307
2016	14.048	310
2017	13.915	316
2018	13.994	312
2019	13.704	198

La distribuzione degli iscritti conferma per il 2019 la massima concentrazione (70,86%) nella regione Emilia-Romagna con 8.717 aderenti.





# L'andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalle Fonti Istitutive del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2019 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	594.997
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	85.934
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	6.240
Entrate riscontate dall'esercizio 2019	812.759
Altre entrate amministrative	182.342
Totale entrate 2019(A)	1.682.272
Totale spese amministrative 2019 (B)	856.558
Saldo amministrativo 2019 patrimonializzato (C)	-
Risconto al 31 dicembre 2019 (A – B - C)	825.714

Le quote associative incassate nel 2019 sono state pari a € 594.997, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 268.276, le quote di iscrizione sono state pari a € 6.240 ed i costi per spese amministrative pari a € 856.558.

Il <u>saldo amministrativo 2019 è positivo per € 12.955</u> ed è stato riscontato ad esercizi futuri per intero, in considerazione di spese relative alla nuova sede del fondo e spese promozionali future finalizzate all'acquisizione di nuove adesioni.



# Costi di gestione

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 alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.331.339	88,76
GARANTITO	119.832	7,99
DINAMICO	48.759	3,25
Totale	1.447.188	100

Le spese di gestione amministrativa sono risultate pari a € 856.558 al 31.12.2019. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente ¹ (13.704 unità) è stata pari a € 62, rispetto a € 47 dello scorso anno. La crescita è da imputarsi principalmente alle spese sostenute per la nuova sede ed hanno quindi carattere eccezionale.

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul Comparto	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO
	2019	2019	2019
Commissioni di gestione, di cui:	0,13%	0,27%	0,12%
<ul><li>gestione finanziaria</li></ul>	0,10%	0,24%	0,10%
* garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
* incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
* banca depositaria	0,03%	0,03%	0,02%
<ul><li>consulenze finanziarie</li></ul>	0,00%	0,00%	0,00%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	0,14%	0,21%	0,13%
<ul><li>* spese gen.li e amm.ve</li></ul>	0,08%	0,12%	0,07%
<ul> <li>* servizi amm.vi acq. da terzi</li> </ul>	0,02%	0,03%	0,02%
* altri oneri amm.vi	0,04%	0,06%	0,04%

TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,27%	0.48%	0,25%

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Calcolato come media aritmetica del n. di iscritti al 31/12/2017 (13.915) e il n. di iscritti al 31/12/2018 (13.994).



# Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio, è stata perfezionata la convenzione con Neuberger Berman circa la quota di private equity del comparto Bilanciato.

Relativamente agli investimenti in private equity di cui sopra, il Fondo, così come gli altri fondi partecipanti al progetto Iride, ha sottoscritto un contratto con Prometeia Advisor SIM per il monitoraggio degli investimenti stessi.

Al fine di adeguare la documentazione del Fondo alla normativa IORP2, il Fondo stesso ha concluso con Ellegi Consulenza un contratto specificatamente rivolto a tale fine.

I mercati finanziari, nel marzo 2020, hanno registrato flessioni significative ed un forte aumento della volatilità innescati dal contagio del Corona virus; il Fondo sta monitorando, in stretto contatto con i gestori finanziari e l'advisor, l'evoluzione dei fattori di instabilità recentemente manifestatisi a seguito dello stato di emergenza sanitaria venutosi progressivamente a creare, le cui conseguenze sul versante economico sono allo stato attuale di difficile quantificazione e valutazione. Tali fattori sono stati pertanto considerati degli eventi che non comportano rettifiche sui saldi di bilancio, in quanto solo a partire da fine gennaio si è dichiarata l'esistenza di un effettivo fenomeno di emergenza internazionale.

Si ritiene, pertanto, che tale circostanza non rappresenti un elemento impattante il processo di stima con riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019.

Allo stato attuale, fatte le dovute valutazioni, non è possibile prevedere l'evoluzione che potrà avere tale fenomeno, anche in Italia, nell'esercizio 2020; l'impatto sugli investimenti del Fondo, potrebbe pertanto presentarsi con conseguenze di entità al momento non prevedibili, che risentiranno anche del differente profilo di esposizione al rischio dei comparti in cui è articolato il Fondo stesso.

Tuttavia, la continuità operativa del Fondo, nel cui presupposto è stato predisposto il bilancio d'esercizio, non potrà essere compromessa da tali fenomeni, in considerazione della modalità di copertura dei costi di funzionamento del Fondo, non correlati ai rendimenti dei comparti.



# Evoluzione della gestione nel 2020

Il 2019, assai diversamente dal 2018, ha riservato al Fondo numerose soddisfazioni per quanto concerne la gestione finanziaria infatti il rendimento dei tre comparti si è rivelato assai positivo e di assoluto rilievo nazionale per il comparto Dinamico.

Pur a fronte degli assai positivi risultati del 2019, il Fondo ha proseguito, unitamente ad altri fondi negoziali, nella propria scelta di operare investimenti nel private equity, considerato il segmento con il miglior rapporto rischio/rendimento nel settore dei private markets; nel corso del 2020 si avranno le prime capital call per poter effettivamente operare tali investimenti.

Il complesso andamento dei mercati finanziari nel mese attualmente in corso conferma la validità della scelta del private equity, segmento almeno parzialmente decorrelato dai mercati quotati e caratterizzato da una ottica di lungo periodo.

Va poi evidenziato che nel 2020 il Fondo dovrà affrontare una notevole mole di attività volta all'effettivo adeguamento, sotto diversi e numerosi profili, alla normativa IORP2.

Nel ringraziare per l'attenzione, illustrato il bilancio inclusivo della nota integrativa e sentite le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2019.

Sassuolo, 20 marzo 2020

Per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente (Giacomo Giovanardi)



# FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA E DI MATERIALI REFRATTARI Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 107

# **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019**

Via Felice Cavallotti 106 – 41049 Sassuolo (Mo)

# **INDICE**

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 4
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 5
3.1	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG.13
3.1.2	Conto Economico	PAG.15
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.16
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.20
2.2	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto	
3.2	Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG.25
3.2.2	Conto Economico	PAG.27
3.2.3	Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.28
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.29
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.39
3.3	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG.45
3.3.2	Conto Economico	PAG.47
3.3.3	Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.48
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.49
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.55
	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto	
3.4	Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG.59
3.4.2	Conto Economico	PAG.61
3.4.3	Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.62
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.63
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG 70

# Organi del Fondo:

# Consiglio di Amministrazione

# **Presidente**

Giovanardi Giacomo

# **Vice Presidente**

Spadari Massimiliano

**Consiglieri** Bonacquisti Roberto Borelli Claudia Fabbri Roberto Martinelli Salvatore Michele Rossi Edoardo Pirazzoli Claudio

# Collegio Sindacale

# **Presidente**

Vecchiati Monica

# Sindaci effettivi

Calò Marcello Olivieri Anna Maria Rosati Vito

# Società di Revisione

Deloitte & Touche SpA.

# <u>Direttore generale – Responsabile del Fondo</u>

Luca Ruggeri

# 1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO 31/12/2019		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	505.811.773	451.893.335
	20-a) Depositi bancari	12.598.864	12.502.641
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	253.539.333	232.814.026
	20-d) Titoli di debito quotati	77.973.626	70.625.510
	20-e) Titoli di capitale quotati	135.537.117	116.159.229
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	22.884.187	17.030.909
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.084.142	2.154.831
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	133.809	389.645
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	_
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.060.695	216.544
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	1
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.111	285.417
40	Attivita' della gestione amministrativa	7.389.795	5.069.660
	40-a) Cassa e depositi bancari	7.292.249	5.036.116
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	_
	40-c) Immobilizzazioni materiali	65.905	2.811
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	31.641	30.733
50	Crediti di imposta	48.655	3.356.403
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	513.257.334	460.604.815

PASS:	IVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.065.310	4.405.516
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.065.310	4.405.516
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.042.248	251.693
	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	752.155	157 <b>.</b> 444
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	290.093	94.249
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	_
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	7.111	285.417
40	Passivita' della gestione amministrativa	990.162	1.392.112
	40-a) TFR	1.134	2.168
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	163.314	577.185
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	825.714	812.759
50	Debiti di imposta	4.860.408	59
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.965.239	6.334.797
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	500.292.095	454.270.018
	CONTI D'ORDINE	-	
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.801.877	13.115.016
	Contributi da ricevere	-13.801.877	-13.115.016
	Impegni di firma - fidejussioni		-
	Fidejussioni a garanzia		-
	Contratti futures	-739.660	-294.407
	Controparte c/contratti futures	739.660	294.407
	Valute da regolare	-101.965.253	79.614.100
	Controparte per valute da regolare	101.965.253	-79.614.100

# 2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	7.716.223	15.172.298
	10-a) Contributi per le prestazioni	46.189.752	44.029.221
	10-b) Anticipazioni	-11.269.037	-10.395.560
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.227.045	-11.533.408
	10-d) Trasformazioni in rendita	-77.609	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-12.123.999	-6.257.110
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-773.409	-775.985
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-2.430	-238
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	105.378
20	Risultato della gestione finanziaria	-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	47.143.458	-14.380.543
	30-a) Dividendi e interessi	8.360.603	8.481.628
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	38.779.525	-22.862.468
	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	3.330	297
40	Oneri di gestione	-669.448	-627.145
	40-a) Societa' di gestione	-539.767	-505.771
	40-b) Banca depositaria	-129.681	-121.374
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	46.474.010	-15.007.688
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.533.835	1.480.744
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-113.057	-116.727
	60-c) Spese generali ed amministrative	-391.164	-350.040
	60-d) Spese per il personale	-338.873	-285.770
	60-e) Ammortamenti	-11.934	-1.267
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	446.00	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	146.907	85.819
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	005 74	040 750
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-825.714	-812.759
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	54,190.233	164.610
80	Imposta sostitutiva	-8.168.156	3.356.344
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	46.022.077	3.520.954

#### 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 COVIP in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, 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.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti 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.

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

#### Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito il 4 febbraio 1997 in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) i lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L. previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda ed i dipendenti del Fondo.

Il Fondo in data 14 marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

# Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della COVIP datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico alla ELLEGI CONSULENZA S.p.A., con sede in Roma, Via A. Bertoloni n. 49.

#### Gestione delle risorse e linee di investimento

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 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato**: Eurizon Capital SGR.; Anima SGR SPA; Candriam Luxembourg SCA; Groupama Asset Management SGR S.p.A.
- Garantito: Amundi SGR SpA.;
- Dinamico: Candriam Belgium.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

#### **Comparto Bilanciato**

*Finalità della gestione*: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

<u>Politica di gestione</u>: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 40% ed inferiore al 20%.

# Strumenti finanziari:

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

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio di cambio: gestito attivamente

#### Benchmark:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

#### **Comparto Garantito**

*Finalità della gestione*: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato per effetto del meccanismo di garanzia di consolidamento (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

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

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di destione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (duration 3 anni).

# Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*). <u>Aree geografiche di investimento</u>: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

#### Benchmark:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
- 50% JPMorgan EMU Bond IG 1/3 anni

#### **Comparto Dinamico**

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

<u>Politica di gestione</u>: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

#### Strumenti finanziari:

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

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio cambio: gestito attivamente.

#### Benchmark:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

# **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria "DEPObank - Banca Depositaria Italiana S.p.A", con sede a Milano.

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 166/2014 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.

# Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Generali Italia e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Generali Italia, con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione, durata decennale e sono state successivamente prorogate. Pertanto la convenzione con UGF Assicurazioni (ora UNIPOOL) scadrà nel 2029 e quella con Generali Italia il 31 dicembre 2019.

#### Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Generali Italia con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

#### Principi contabili e criteri di valutazione

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

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.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

<u>Contributi da ricevere</u>: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

<u>Gli strumenti finanziari quotati</u> sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

<u>Gli strumenti finanziari non quotati</u> 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.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

<u>Le attività e le passività denominate in valuta</u> sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. 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.

<u>I contratti forward</u> 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, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

<u>Le posizioni in contratti futures</u> (*open positions*) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

<u>Le attività e le passività denominate in valuta</u> sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

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

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.

<u>Le imposte del Fondo</u> sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o sul decremento (che comporta un credito) del valore del patrimonio dell'esercizio.

<u>Le immobilizzazioni materiali ed immateriali</u> sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

<u>I ratei ed i risconti</u> sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

<u>I crediti</u> sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

#### Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co. 1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co. 621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo d'imposta.

#### Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

## Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

# Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

#### 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 associate è di 198 unità, per un totale di 13.704 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti attivi	13.704	13.994
Aziende	198	312

#### Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 13.704

⇒ Comparto Bilanciato: 11.936
 ⇒ Comparto Garantito: 1.260
 ⇒ Comparto Dinamico: 508

#### Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

#### Compensi spettanti i 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 netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI	22.255	21.595
SINDACI	17.639	19.769

#### Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, 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 della suddetta 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, acquisite a titolo gratuito, 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.

#### <u>Ulteriori informazioni:</u>

#### Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2019	Media 2018
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	4
Totale	4	5

#### Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione 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 autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

#### Comparabilità con esercizi precedenti

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

## 3.1 - Rendiconto della fase di accumulo complessivo

## 3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	
20	Investimenti in gestione	505.811.773	451.893.335
	20-a) Depositi bancari	12,598,864	12.502.641
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	_	
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	253,539,333	232.814.026
	20-d) Titoli di debito quotati	77,973,626	70.625.510
	20-e) Titoli di capitale quotati	135,537,117	116.159.229
	20-f) Titoli di debito non quotati		
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	
	20-h) Quote di O.I.C.R.	22,884,187	17,030,909
	20-i) Opzioni acquistate		
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.084.142	2.154.831
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione		
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	133.809	389.645
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa		
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.060.695	216.544
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli		-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.111	285.417
10	Attivita' della gestione amministrativa	7.389.795	5.069.660
	40-a) Cassa e depositi bancari	7.292,249	5.036.116
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	
	40-c) Immobilizzazioni materiali	65.905	2.811
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	31.641	30.733
50	Crediti di imposta	48.655	3.356.403
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	513,257,334	460.604.815

#### 3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSI	VITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.065.310	4,405.516
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.065.310	4.405.516
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.042.248	251.693
	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	752.155	157.444
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	290.093	94.249
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	7.111	285.417
40	Passivita' della gestione amministrativa	990.162	1.392.112
	40-a) TFR	1.134	2.168
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	163.314	577.185
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	825.714	812.759
50	Debiti di imposta	4.860.408	59
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.965.239	6.334.797
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	500.292.095	454.270.018
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.801.877	13.115.016
	Contributi da ricevere	-13.801.877	-13.115.016
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-739.660	-294.407
	Controparte c/contratti futures	739.660	294.407
	Valute da regolare	-101.965.253	79.614.100
	Controparte per valute da regolare	101.965.253	-79.614.100

## 3.1.2 - Conto Economico

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	7.716.223	15.172.298
	10-a) Contributi per le prestazioni	46.189.752	44.029.221
	10-b) Anticipazioni	-11,269,037	-10.395.560
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-14,227,045	-11.533.408
	10-d) Trasformazioni in rendita	-77,609	11.000,100
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-12.123.999	-6.257.110
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-773,409	-775.985
	10-g) Prestazioni periodiche	775.409	-773.363
	10-h) Altre uscite previdenziali	-2.430	-238
	10-i) Altre entrate previdenziali	-2.430	105.378
20	Risultato della gestione finanziaria		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	47.143.458	-14.380.543
	30-a) Dividendi e interessi	8.360.603	8.481.628
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	38.779.525	-22.862.468
	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	3.330	297
40	Oneri di gestione	-669.448	-627.145
	40-a) Societa' di gestione	-539.767	-505.771
	40-b) Banca depositaria	-129.681	-121.374
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	46.474.010	-15.007.688
60	Saldo della gestione amministrativa	_	_
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.533.835	1.480.744
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-113.057	-116.727
	60-c) Spese generali ed amministrative	-391.164	-350.040
	60-d) Spese per il personale	-338.873	-285.770
	60-e) Ammortamenti	-11.934	-1.267
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	146.907	85.819
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	_
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-825,714	<b>-</b> 812.759
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	54.190.233	164.610
80	Imposta sostitutiva	-8.168.156	3.356.344
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	46.022.077	3.520.954

#### 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 alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una 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.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate	% di riparto	Entrate	% di riparto
	amministrative 2019		amministrative 2018	
BILANCIATO	1.331.339	88,76	1.292.166	89,29
GARANTITO	119.832	7,99	113.715	7,86
DINAMICO	48.759	3,25	41.307	2,85
Totale	1.499.930	100	1.447.188	100

#### 3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 7.389.795

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 7,292,249

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Disponibilita' liquide - Conto raccolta	3.354.125	3.313.866
Disponibilita' liquide - Conto liquidazioni	3.087.491	468.252
Disponibilita' liquide - Conto di transito	553.656	454.059
Disponibilita' liquide - Conto spese	296.792	799.653
Denaro e altri valori in cassa	252	56
Depositi Postali - Conto di credito speciale	-67	230
Totale	7.292.249	5.036.116

#### c) Immobilizzazioni materiali

€ 65.905

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende le attrezzature d'ufficio (€ 65.905) necessarie alle esigenze del Fondo.

Le macchine elettriche sono state completamente ammortizzate durante l'esercizio 2019.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2019
Macchine e attrezzature d'ufficio	52.555	-33.083	19.472
Macchine elettroniche	52.766	-6.332	46.433
Totale	105.320	-39.415	65.905

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni materiali	
Saldo al 01.01.2019	2.811	
INCREMENTI DA	0	
Acquisti	75.028	
Altre variazioni	0	
DECREMENTI DA	0	
Vendite	0	
Ammortamenti	-11.934	
Arrotondamenti	0	
Saldo al 31.12.2019	65.905	

## d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 31.641

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Risconti Attivi	14.790	16.992
Depositi cauzionali	9.648	10.847
Anticipo a fornitori	4,294	0
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	270	269
Crediti verso Erario	39	40
Altri Crediti	2.600	2.585
Totale	31.641	30.733

La voce Altri Crediti si riferisce all'errato pagamento di una fattura e ad un assestamento di sponsorizzazione.

I <u>Crediti verso aderenti per errata liquidazione</u> si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

I <u>Risconti attivi</u> consistono nella quota di competenza dell'anno 2020 dei costi addebitati nel 2019 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Assicurazioni	7.947	7.939
Servizio Fornitura Servizi	2.071	2.019

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Consulenza	4.772	7.034
Totale	14.790	16.992

#### **Passività**

## 40 — Passività della gestione amministrativa

€ 990.162

a) TFR € 1.134

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2019 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

## b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 163.314

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Fornitori	38.719	73.105
Altri debiti	34.552	428.195
Personale conto ferie	28.277	22.450
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	18.238	13.759
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	13.907	10.744
Fatture da ricevere	8.429	14.134
Debiti verso Fondi Pensione	8.098	3.035
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	5.812	3.067
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.632	3.446
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.280	2.560
Personale conto 14^esima	993	503
Debiti verso Gestori	232	26
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	100	0
Debiti verso INAIL	43	49
Debiti per Imposta Sostitutiva	2	1
Debiti verso Sindaci	0	1.167
Debiti verso Delegati	0	944
Totale	163.314	577.185

## I <u>Debiti verso fornitori</u> si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Spese per servizi amministrativi Previnet	27.293	40.250
Consulenze finanziarie	4.440	0

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Cancelleria	1.855	2.211
Spese telefoniche	1.625	1.574
Spese di assistenza e manutenzione	1.436	0
Prestazioni professionali	761	0
Spese pubblicazione bando di gara	549	0
Servizi vari	-403	0
Costi godimento beni terzi – Affitto	0	14.845
Spese per gestione dei locali	250	0
Spese Varie	469	0
Spese consulente del lavoro	159	0
Imposte e tasse diverse	49	0
Compensi Società di Revisione	0	7.113
Viaggi e Trasferte	236	198
Spese Promozionali e Omaggi	0	2.034
Consulenze tecniche	0	4.880
Totale	38.719	73.105

## I <u>Debiti per fatture da ricevere</u> si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Spese società di revisione	7.100	9.600
Compenso Componente Consiglio di Amministrazione	0	0
Spese per illuminazione	107	650
Spese per gestione dei locali	250	1.720
Spese consulente del lavoro	572	450
Spese per organi sociali	0	1.314
Spese Telefoniche	400	400
Totale	8.429	14.134

Le voci <u>Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente</u> si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2019.

I <u>Debiti verso Erario</u> ed i <u>Debiti verso INPS</u> sono stati regolarmente versati a gennaio 2020.

Gli <u>Altri debiti</u> fanno riferimento principalmente ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premorienza.

## c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 825.714

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Risconto passivo al 31 dicembre 2019 (A – B - C)	825.714	812.759
Saldo amministrativo 2019 patrimonializzato (C)	vine	-
Totale spese amministrative 2019 (B)	856.558	663.752
Totale entrate 2019 (A)	1.682.272	1.476.511
Altre entrate amministrative	182.342	29.322
Entrate riscontate dall'esercizio 2018	812.759	762.008
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	6.240	8.836
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	85.934	86.220
Quote associative incassate nell'esercizio	594.997	590.125

#### 3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

## 60 - Saldo della gestione amministrativa

€-

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

## a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.533.835

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

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018	
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	812.759	762.007	
Quote associative	594,997	590.125	
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	85.934	86.220	
Trattenute per copertura oneri funzionamento	33.905	33.556	
Quote iscrizione	6,240	8.836	
Totale	1.533.835	1.480.744	

## b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -113.057

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e alle spese per il servizio hosting del sito internet.

## c) Spese generali ed amministrative

€-391.164

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Consulenze tecniche	59.188	59.162
Costi godim. beni terzi - Affitto	37.528	29.735
Spese hardware e software	24.303	1.151
Contributo annuale Covip	20.848	20.174
Controllo interno	20.740	15.285
Spese promozionali	20.345	11.925
Premi Assicurativi	18.097	14.873
Bolli e Postali	17.745	18.101
Spese per consulenze finanziarie	16.640	9.761
Compensi altri consiglieri	16.545	17.788
Contratto fornitura servizi	13.067	12.698
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	12.782	11.579
Compensi Societa' di Revisione	12.209	15.813
Compensi altri sindaci	10.978	12.949
Spese per organi sociali	10.858	8.498
Spese telefoniche	10.431	7.821
Spese di assistenza e manutenzione	9.808	10.826

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Compensi Presidente Collegio Sindacale	6.661	6.820
Rimborsi spese altri consiglieri	6.469	1.260
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	5.710	3.807
Spese per illuminazione	5.264	6.782
Quota associazioni di categoria	4.340	4.336
Spese per stampa ed invio certificati	3.806	4.127
Spese per gestione dei locali	3.042	3.991
Spese pubblicazione bando di gara	2.550	0
Spese consulenza	2.544	0
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	2.502	15
Spese consulente del lavoro	2.187	2.136
Corsi, incontri di formazione	2.178	6.232
Spese varie	2.094	2.382
Viaggi e trasferte	1.980	5.027
Rimborso spese delegati	1.956	2.214
Imposte e Tasse diverse	1.622	1.895
Contributo INPS amministratori	1.519	1.707
Prestazioni professionali	1.142	381
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	558	0
Servizi vari	465	1.175
Rimborsi spese altri sindaci	436	0
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	27	3.742
Spese elettorali	0	4.759
Spese legali e notarili	0	4.428
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	0	2.764
Rimborso spese societa' di revisione	0	901
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	0	718
Spese per spedizioni e consegne	0	229
Vidimazioni e certificazioni	0	73
Totale complessivo	391.164	350.040

## d) Spese per il personale

€ -338.873

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	154.361

Descrizione	Importo	
Retribuzioni Direttore	97.785	
Contributi INPS Direttore	24.304	
Contributi previdenziali dipendenti	24.114	
T.F.R.	16.103	
Contributi fondi pensione	7.784	
Mensa personale dipendente	4.115	
Rimborsi spese trasferte Direttore	4.055	
Contributi previdenziali dirigenti	3.748	
Rimborsi spese dipendenti	1.737	
INAIL	669	
Contributi assistenziali dirigenti	100	
Arrotondamento attuale	23	
Altri costi del personale	0	
Arrotondamento precedente	-25	
Totale complessivo	338.873	

## e) Ammortamenti

€-11.934

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	6.332
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	5.602
Totale complessivo	11.934

€ 146.907

**g) Oneri e proventi diversi** La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

#### Proventi

	Importo 2019	Importo 2018
Sopravvenienze attive	95.839	88.228
Provento da rimborso IVA	47.589	0
Altri ricavi e proventi	5.000	9.392
Arrotondamento Attivo Contributi	9	3
Arrotondamenti attivi	0	3
Totale	148.437	97.626

Oneri

	Importo 2019	Importo 2018
Oneri bancari	-1.214	-148
Arrotondamenti passivi	-146	-1
Sopravvenienze passive	-146	-6.556
Arrotondamento Passivo Contributi	-17	-2
Altri costi e oneri	-4	-25
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-3	-5.076
Totale	-1.530	11.808

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio.

Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più al recupero eccedenze su dividendi degli anni precedenti.

### i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€-825.714

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

## 33.2 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	-	_
20	Investimenti in gestione	462,429,501	414.319.712
	20-a) Depositi bancari	10.152,665	11.111.949
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	_	
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	234,502,917	214,320,693
	20-d) Titoli di debito quotati	67.975.016	61.028.407
	20-e) Titoli di capitale quotati	135.537.117	116.159.229
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	_
	20-h) Quote di O.I.C.R.	11.232.420	9.177.318
	20-i) Opzioni acquistate	-	
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.870.693	1.935,993
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	133.809	377.036
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.024.864	209.087
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	6.655.421	4.483.062
	40-a) Cassa e depositi bancari	6,568,839	4.453.111
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	
	40-c) Immobilizzazioni materiali	58.498	2.510
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28.084	27. <del>44</del> 1
50	Crediti di imposta	-	3.075.853
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	469.084.922	421.878.627

## 3.2.1 - Stato Patrimoniale

PASS	IVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.600.178	3.942.253
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.600.178	3.942.253
20	Passivita' della gestione finanziaria	999.239	227.098
	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	729.220	135.581
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	270.019	91.517
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	_
40	Passivita' della gestione amministrativa	878.868	1.242.989
	40-a) TFR	1.006	1.936
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	144.958	515.357
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	732.904	725.696
50	Debiti di imposta	4.590.228	_
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.068.513	5.412.340
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	457.016.409	416.466.287
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.250.554	11.710.135
	Contributi da ricevere	-12.250.554	-11.710.135
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-739.660	294.407
	Controparte c/contratti futures	739.660	-294.407
	Valute da regolare	-96.900.161	-76.199.545
	Controparte per valute da regolare	96.900.161	76.199.545

## 3.2.2 - Conto Economico

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	4.580.280	11.814.546
	10-a) Contributi per le prestazioni	39.052.143	38.144.201
	10-b) Anticipazioni	-10,406,879	-9.761.485
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.986.583	-10.002.091
	10-d) Trasformazioni in rendita	-77.609	-10.002.031
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.310.597	-5.974.936
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-687,765	
	10-q) Prestazioni periodiche	-067.703	-696.521
	10-h) Altre uscite previdenziali	-2.430	•
	10-i) Altre entrate previdenziali	-2.430	105.378
20	Risultato della gestione finanziaria	-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	44,214,022	-13.156.315
	30-a) Dividendi e interessi	7.912.355	8.053.286
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	36.301.667	-21,209,601
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	30.301.007	-51.503.001
	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	-578.100	-542.940
	40-a) Societa' di gestione	-459.275	-431.815
	40-b) Banca depositaria	-118.825	-111.125
	40-c) Altri oneri di gestione	-110.025	-111,125
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	43.635.922	-13.699.255
60	Saldo della gestione amministrativa	_	
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1,361,433	1,322,127
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-100.350	-104,223
	60-c) Spese generali ed amministrative	-347.197	-312.544
	60-d) Spese per il personale	-300.784	-255.159
	60-e) Ammortamenti	-10.592	-1.131
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	10.552	1.151
	60-g) Oneri e proventi diversi	130,394	76,626
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	150.554	70.020
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-732.904	-725.696
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	48.216.202	-1.884.709
30	Imposta sostitutiva	-7.666.080	3.075.853
L00	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	40.550.122	1.191.144

## 3.2.3 — Nota integrativa comparto Bilanciato

### Numero e controvalore delle quote

	2019		20:	18
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.457.375,62	416.466.287	19.889.474,01 0	415.275.143
a) Quote emesse	1.784.509,668	39.052.143	1.804.681,230	38.249.579
b) Quote annullate	-1.567.895,665	-34.471.863	-1.236.779,617	-26.435.033
c) Variazione del valore quota		35.969.842		-10.623.402
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		40.550.122		1.191.144
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.673.989,62	457.016.409	20.457.375,62	416.466.287

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 22,106.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 20,358.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 4.580.280, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2019, comparato con il 31 dicembre 2018:

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Investimenti	463.519.678,67	415.121.455,25
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	1.870.693,01	1.936.044,28
Crediti di imposta	-	3.075.852,67
TOTALE ATTIVITA'	465.390.371,68	420.133.352,20
Passività della gestione previdenziale	2.784.495,94	3.439.966,80
Passività della gestione finanziaria	850.575,67	91.517,08
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	148.663,56	135.581,04
Debiti di imposta	4.590.227,60	-
TOTALE PASSIVITA'	8.373.962,77	3.667.064,92
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	457.016.408,91	416.466.287,28

Numero delle quote in essere	20.673.989,626	20.457.375,623
Valore unitario della quota	22,106	20,358

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2019:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA	NUMERO DELLE	ATTIVO NETTO DESTINATO
MESE	QUOTA (FINE MESE)	QUOTE IN ESSERE	ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	20,768	20.588.434,59	427.576.389,95
Febbraio	20,973	20.614.307,50	
Marzo	21,227	20.617.845,78	
Aprile	21,432	20.604.887,38	
Maggio	21,211	20.592.663,11	
Giugno	21,546	20.608.046,79	
Luglio	21,722	20.656.346,93	
Agosto	21,774	20.628.226,91	
Settembre	21,913	20.615.208,88	
Ottobre	21,887	20.623.917,43	
Novembre	22,038	20.666.011,05	
Dicembre	22,106	20.673.989,63	

#### 3,2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### <u>Attività</u>

### 20 - Investimenti in gestione

€ 462.429.501

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Anima SGR S.p.A, Candriam Investor Group, Groupama Asset Management SGR S.p.A. le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	114.346.818
Anima SGR S.p.A	114.724.343
Candriam Investor Group	116.972.915
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	115.417.375
Totale	461.461.451

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", (€ 461.430.262) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	461.461.451
Debiti per commissioni banca depositaria	-31.189
Totale	461.430.262

#### a) Depositi bancari

€ 10.152.665

La voce è composta per € 9.892.665 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 260.000 da depositi Bancari Collateral EUR.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
ANIMA	66.651,510	CAD	45.658
ANIMA	35.311,640	CHF	32.533
ANIMA	3.744,990	DKK	501
ANIMA	812.731,96	EUR	812.732
ANIMA	13.749,350	GBP	16.161
ANIMA	46.616,830	NOK	4.726
ANIMA	436.594,290	SEK	41.792
ANIMA	283.758,750	USD	252.589
CANDRIAM	7.044,580	AUD	4.404
CANDRIAM	51.624,420	CAD	35.364
CANDRIAM	165.194,560	CHF	152.197

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
CANDRIAM	779.583,200	DKK	104.341
CANDRIAM	910.923,070	EUR	910.923
CANDRIAM	20.341,200	GBP	23.908
CANDRIAM	21.868,760	HKD	2.500
CANDRIAM	328.730,000	JPY	2.696
CANDRIAM	179.569,110	NOK	18.205
CANDRIAM	8,870	PLN	2
CANDRIAM	45.023,880	SEK	4.310
CANDRIAM	26,150	SGD	17
CANDRIAM	1.048.368,390	USD	933.210
EURIZON	3,430	AUD	2
EURIZON	24.583,770	CAD	16.841
EURIZON	23.431,470	CHF	21.588
EURIZON	44.207,430	DKK	5.917
EURIZON	3.949.634,470	EUR	3.949.634
EURIZON	66.228,880	GBP	77.843
EURIZON	510.300,000	JPY	4,185
EURIZON	82.352,200	NOK	8.349
EURIZON	379,010	PLN	89
EURIZON	87.661,850	SEK	8.391
EURIZON	76.483,880	USD	68.083
GROUPAMA	122,690	AUD	77
GROUPAMA	12.937,850	CAD	8.863
GROUPAMA	35.486,520	CHF	32.694
GROUPAMA	128.645,950	DKK	17.218
GROUPAMA	1.574.460,540	EUR	1.574.461
GROUPAMA	278.509,330	GBP	327.350
GROUPAMA	4.054.661,000	JPY	33.251
GROUPAMA	45.803,860	NOK	4.644
GROUPAMA	8.642,010	PLN	2.030
GROUPAMA	817.966,070	SEK	78.298
GROUPAMA	285.442,090	USD	254.088
Totale			9.892.665

## c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 234.502.917

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	58.348.074
Titoli di Stato altri paesi UE	106.487.310
Titoli di Stato altri paesi OCSE	69.667.533

Descrizione	Importo
Totale	234.502.917

## d) Titoli di debito quotati

€ 67.975.016

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	7.234.840
Titoli di debito quotati altri paesi UE	43.752.825
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	16.987.351
Totale	67.975.016

## e) Titoli di capitale quotati

€ 135.537.117

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.973.306
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	59.037.109
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	69.380.383
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	4.146.319
Totale	135.537.117

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

€ 11.232.420

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Italia	3.791.923
Quote di OICVM - Altri paesi UE	7.440.497
Totale	11.232.420

## Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito 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:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.265.191	4,53
2	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.775.162	1,23
3	UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.441.480	1,16
4	US TREASURY N/B 31/05/2022 1,75	US912828XR65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.898.319	1,04
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.442.694	0,95
6	US TREASURY N/B 31/07/2021 1,125	US912828S760	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.135.331	0,88
7	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029 ,9	BE0000347568	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.969.904	0,85
8	CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.919.652	0,84

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
9	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.815.483	0,81
10	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.806.289	0,81
11	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.805.358	0,81
12	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	3.791.923	0,81
13	US TREASURY N/B 31/08/2020 1,375	US912828L328	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.754,433	0,80
14	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.626.201	0,77
15	AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS	LU1437017350	I.G - OICVM UE	3.625.014	0,77
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.589.483	0,77
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.401.824	0,73
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.222.148	0,69
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.068.538	0,65
20	US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.047.764	0,65
21	US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.948.183	0,63
22	US TREASURY N/B 30/09/2020 2	US912828VZ00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.856.507	0,61
23	US TREASURY N/B 31/07/2025 2,875	US912828Y792	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.830.901	0,60
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.776.497	0,59
25	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.735.536	0,58
26	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.695.200	0,57
	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.691.312	0,57
28	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.659.871	0,57
29	OBRIGACOES DO TESOURO 14/04/2027 4,125		I.G - TStato Org.Int Q UE	2.624.145	0,56
		DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.611.421	0,56
		IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.527.918	0,54
			I.G - TStato Org.Int Q UE	2.460.057	0,52
		FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.411.289	0,51
			I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.411.076	0,51
			I.G - TStato Org.Int Q UE	2.402.512	0,51
			I.G - TStato Org.Int Q UE	2.340.614	0,50
			I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.247.989	0,48
			I.G - TStato Org.Int Q UE	2.231.480	0,48
			I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.231.066	0,48
		FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.231.064	0,48
41			I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.212.000	0,47
			I.G - TStato Org.Int Q IT	2.138.444	0,46
			I.G - TStato Org.Int Q UE	2.099.365	0,45
			I.G - TDebito Q UE	2.034.580	0,43
$\neg \neg$	20.00		I.G - TStato Org.Int Q IT	1.972.230	0,42
			I.G - TStato Org.Int Q UE	1.927.923	0,41
			I.G - TStato Org.Int Q UE	1.912.882	0,41
			I.G - TStato Org.Int Q IT	1.901.219	0,41
			I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.838.587	0,39
			I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.828.156	0,39
	Altri		ratata organica ocole	282.055.255	60,13
	Totale			449.247.470	

## 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	58.348.074	106.487.310	69.667.533	-	234.502.917
Titoli di Debito quotati	7.234.840	43.752.825	16.987.351	-	67.975.016
Titoli di Capitale quotati	2.973.306	59.037.109	69.380.383	4.146.319	135.537.117
Quote di OICR	3.791.923	7.440.497	-	-	11.232.420
Depositi bancari	10.152.665	-	-	-	10.152.665
TOTALE	82.500.808	216.717.741	156.035.267	4.146.319	459.400.135

## 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/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	139.454.104	67.300.807	53.317.447	7.507.750	267.580.108
USD	67.748.456	674.209	61.765.529	1.507.971	131.696.165
JPY	0	0	75.243	40.132	115.375
GBP	26.632.802	0	15.625.655	445.262	42.703.719
CHF	0	0	9.058.574	239.013	9.297.587
SEK	365.190	0	2.211.859	132.791	2.709.840
DKK	302.365	0	1.355.204	127.977	1.785.546
NOK	0	0	221.183	35.923	257.106
CZK	0	0	0	0	0
CAD	0	0	1.747.268	106.725	1.853.993
AUD	0	0	0	4.483	4.483
HKD	0	0	1.391.575	2.500	1.394.075
SGD	0	0	0	17	17
NZD	0	0	0	0	0
Altre valute	0	0	0	2.121	2.121
TOTALE	234.502.917	67.975.016	146.769.537	10.152.665	459.400.135

## Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

## Operazioni Debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	30/12/2019	02/01/2020	500.000	EUR	-580.556
Totale						-580.556

#### Posizioni in contratti futures

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per i contratti derivati:

Contratto	Strumento	Strumento Tipo der		Valore posizione	
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	EUR	596.640	
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-1.336.300	
	Totale			-739.660	

#### Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
SEK	CORTA	4.450.000	10,4468	-425.968
USD	CORTA	79.593.500	1,1234	-70.850.543
USD	LUNGA	1.361.000	1,1234	1.211.501
GBP	CORTA	22.367.781	0,8508	-26.290.293
CHF	CORTA	250.000	1,0854	-230.330
DKK	CORTA	2.350.000	7,4715	-314.528
Totale				-96.900.161

#### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	
Titoli di Stato quotati	3,435	5,214	3,581	
Titoli di Debito quotati	3,792	3,912	4,548	

## Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominal e	Divis a	Controvalore
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	36.655	EUR	86.084
STATE STREET CORP	US8574771031	855	USD	60.202
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	2.084	EUR	64.635
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	14.391	EUR	141,233
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	200.000	EUR	201,726
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	XS1538867760	500.000	EUR	511.240
MORGAN STANLEY	US6174464486	1.640	USD	74.628
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	301.641	EUR	3.791.923
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H100 5	2.448	USD	303.766
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	13.316	EUR	3.815.483
BNP PARIBAS	FR0000131104	3.808	EUR	201,177

CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	5.432	EUR	70.209
Totale				9.322.306

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-395.726.779	379.575.461	-16.151.318	775.302.240
Titoli di Debito quotati	-50.560.029	45.557.126	-5.002.903	96.117.155
Titoli di Capitale quotati	-107.184.244	117.368.728	10.184.484	224.552.972
Quote di OICR	-1.982.434	1.735.191	-247.243	3.717.625
Totale	-555.453.486	544.236.506	-11.216.980	1.099.689.992

#### Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commission i su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	775.302.240	
Titoli di Debito quotati	-	-	-	96.117.155	
Titoli di Capitale quotati	37.807	41.408	79.215	224.552.972	0,035
Quote di OICR	-	-	-	3.717.625	-
Totale	37.807	41.408	79.215	1.099.689.992	0,007

#### I) Ratei e risconti attivi

€ 1.870.693

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	1.404.300
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	466.393

Totale	1.870.693
1.44	1.070.095

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 133.809

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per dividendi da regolare	110.651
Crediti per commissioni di retrocessione	23.158
Totale	133.809

#### p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 1.024.864

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in forward su cambi aperte al 31/12/2019.

## 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 6.655.421

## a) Cassa e depositi bancari

€ 6.568,839

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### c) Immobilizzazioni materiali

€ 58.498

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 28.084

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

#### <u>Passività</u>

## 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 5.600.178

#### a) Debiti della gestione previdenziale

€ 5.600.178

La voce si compone come da tabella sequente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.942.606
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.549.952
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	604.233
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	464.912
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	320.693

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da capitale	298.847
Contributi da riconciliare	160.511
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	154.984
Debiti verso Beneficiari /riscatto premorienza	94.848
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.949
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	1.810
Contributi da rimborsare	1.833
Totale	5.600.178

- I <u>debiti per riscatti</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.
- I <u>debiti verso aderenti per anticipazioni</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.
- I <u>debiti verso l'Erario</u> rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2019, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2020.
- I <u>contributi da riconciliare</u> si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

#### 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 999.239

#### d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 729.220

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	580.556
Debiti per commissione di gestione	117.475
Debiti per commissioni banca depositaria	31.189
Totale	729.220

I Debiti per operazioni da regolare sono quelle operazioni pending che hanno data nell'anno 2019 ma manifestazione finanziaria nel 2020.

#### e) Debiti su operazioni forward/future

€ 270.019

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 878.868

a) TFR

€ 1.006

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2019 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 144.958

La voce comprende la quota parte dei delle passività della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

## c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 732.904

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### 50 - Debiti di Imposta

€ 4.590.228

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

#### 100 - Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 457.016.409

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad  $\in$  469.084.922, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a  $\in$  12.068.513.

#### Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 12.250.554. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 6.661.746: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2019, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.588.808: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2020.

I contratti in derivati risultano pari a  $\in$  -793.660 alla data di chiusura dell'esercizio.

Le valute da regolare risultano pari a € -96.900.161 alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.580.280

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

## a) Contributi per le prestazioni

€ 39.052.143

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo	
Contributi	37.317.721	
Contributi per coperture accessorie	687.765	
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	585.749	
Trasferimenti in ingresso	374.610	
TFR Pregresso	85.730	
Contributi per ristoro posizioni	568	
Totale	39.052.143	

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2019 distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	5.949.245
Azienda	8.140.006
TFR	23.228.470
Totale	37.317.721

## b) Anticipazioni

€ -10.406.879

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

### c) Trasferimenti e riscatti

€-11.986.583

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo	
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	5.718.519	
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.327.071	
Riscatto per conversione comparto	1.498.792	
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	1.203.851	
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.085.509	
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	140.479	
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	12.362	
Totale	11.986.583	

## d) Trasformazioni in rendita

€ -77.609

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di trasformazione in rendita.

### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -11.310.597

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

## f) Premi per prestazioni accessorie

€ -687.765

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

## h) Altre uscite previdenziali

€ -2.430

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

#### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 44.214.022

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	
Titoli di Stato	3.959.440	6.727.375	
Titoli di Debito quotati	837.283	2.007.233	
Titoli di Capitale quotati	3.088.438	30.319.681	
Quote di OICVM	-	1.807.859	
Depositi bancari	27.194	341.127	
Futures	-	-48.613	
Risultato della gestione cambi	-	-4.801.344	
Commissioni di negoziazione	-	-79.215	
Commissioni di retrocessione	-	88.352	
Sopravvenienze attive	-	3.991	
Proventi diversi	-	13.221	
Bolli e spese	-	-65.734	
Oneri diversi	-	-12.237	
Altri costi	-	-44	
Altri ricavi	-	15	
Totale	7.912.355	36.301.667	

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

### a) Dividendi e interessi

€ 7.912.355

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	3.959.440

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati	837.283
Titoli di capitale quotati	3.088.438
Depositi bancari	27.194
Totale	7.912.355

## b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 36.301.667

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	4.523.437
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	1.204.745
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	717.492
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Cambi	35.513
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	10.669.982
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	1.214.343
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	172.950
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	1.416.628
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	2.316.015
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	1.449.971
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	1.453.864
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Cambi	11.368
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	20.702.566
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	1.246.632
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	1.634.909
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	7.090
Differenziale futures	246.701
Differenziale futures non realizzato	6.060
Differenziale divisa	3.277.558
Differenziale divisa non realizzato	971.992
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	15
Proventi diversi - Retrocessione commissioni	88.352
Proventi diversi - Sopravvenienze attive	3.991
Proventi diversi	13.221
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	-79.215
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-65.734
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-44
Oneri di gestione - Oneri diversi	-12.237
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-869.633
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-35.907
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-72.105
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-2.134.729
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-84.714
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-1.065.739
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-1.478.803
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-382.450
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-138.899
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-1.082.996
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-211.403

Totale	36.301.667
Differenziale divisa non realizzato	-270.020
Differenziale divisa	-8.780.874
Differenziale Futures	-301.374
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-16.852

## 40 - Oneri di gestione

€ -578.100

### a) Società di gestione

€ -459.275

La voce si suddivide come da tabella seguente:

	Commissioni di	Commissioni di	
Gestore	gestione	overperformance	Totale
Candriam Investor Group	124.634	-	124.634
Groupama Asset Management	112.157	-	112.157
Anima SGR S.p.A	111.620	-	111.620
Eurizon Capital SGR S.p.A.	110.864	-	110.864
Totale	459.275	-	459.275

#### b) Banca Depositaria

€-118.825

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

### 50 - Margine della gestione finanziaria

€ 43.635.922

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a  $\in$  44.214.022, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a  $\in$  -578.100.

## 60 - Saldo della gestione amministrativa

€-

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

## a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.361.433

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo	
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	725.696	
Quote associative	524.905	
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	76.418	
Trattenute per copertura oneri funzionamento	30.094	
Quote iscrizione	4.320	
Totale	1.361.433	

## b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -100.350

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativacontabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di hosting del sito internet.

### c) Spese generali ed amministrative

€ -347.197

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

#### d) Spese per il personale

€ -300.784

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### e) Ammortamenti

€-10.592

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	5.620
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	4.972
Totale	10.592

### g) Oneri e proventi diversi

€ 130.394

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

#### i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -732,904

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

## 70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 48.216.202

#### ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

### 80 - Imposta sostitutiva

€ -7.666.080

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

# 100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 40.550.122

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

# 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti — Comparto Garantito

# 3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTI	/ITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018	
10	Investimenti diretti	-	_	
20	Investimenti in gestione	26.257.723	24.360.574	
	20-a) Depositi bancari	2.157.659	971.035	
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.917.579	13.620.587	
	20-d) Titoli di debito quotati	9.998.610	9.586.818	
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-	
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-	
	20-i) Opzioni acquistate	-	-	
	20-I) Ratei e risconti attivi	183.875	182.134	
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione		-	
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-	
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	= -7	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.111	285.417	
40	Attivita' della gestione amministrativa	522.651	414.696	
	40-a) Cassa e depositi bancari	514.858	409.612	
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.265	221	
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.528	4.863	
50	Crediti di imposta	48.655	79.706	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	26.836.140	25.140.393	

# 3.3.1 - Stato Patrimoniale

PASS:	IVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	422,732	400.119
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	422.732	400.119
20	Passivita' della gestione finanziaria 20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine 20-b) Opzioni emesse	17.628	<b>17.200</b> - -
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	L
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria 20-e) Debiti su operazioni forward / future 20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	17.628	17.200 - -
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	7.111	285.417
40	Passivita' della gestione amministrativa	79.106	109.387
	40-a) TFR	91	170
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	13.047	45,353
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	65.968	63.864
50	Debiti di imposta	666	59
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	527.243	812.182
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.308.897	24.328.211
	CONTI D'ORDINE	-	
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.102.656	1.030.536
	Contributi da ricevere	-1.102.656	-1.030,536
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

# 3.3.2 - Conto economico

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	1,658,243	1.635.265
	10-a) Contributi per le prestazioni	4.557.647	3.598.184
	10-b) Anticipazioni	-563.042	-335.660
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.467.545	-1.290.964
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-813.402	-282.174
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-55.415	-53.883
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-238
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	424.167	-309.313
	30-a) Dividendi e interessi	359.331	351.860
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	61.506	-661.470
	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	3.330	297
40	Oneri di gestione	-70.007	-66.038
	40-a) Societa' di gestione	-63.339	-59.520
	40-b) Banca depositaria	-6.668	<b>-6.518</b>
	40-c) Altri oneri di gestione	-	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	354.160	-375.351
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	122.541	116.352
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.032	<b>-9.172</b>
	60-c) Spese generali ed amministrative	-31.251	-27.505
	60-d) Spese per il personale	-27.073	-22.454
	60-e) Ammortamenti	-954	-100
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	11.737	6.743
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	•
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-65.968	-63.864
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.012.403	1.259.914
80	Imposta sostitutiva	-31.717	79.647
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.980.686	1.339.561

# 3.3.3 - Nota integrativa comparto Garantito

## Numero e controvalore delle quote

	201	2019		18
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.041.437,579	24.328.211	1.905.112,629	22.988.650
a) Quote emesse	375.480,322	4.557.647	295.733,857	3.598.184
b) Quote annullate	-237.569,980	-2.899.404	-159.408,907	-1.962.919
c) Variazione del valore quota		322.443		-295.704
Variazione dell'attivo netto $(a + b + c)$		1.980.686		1.339.561
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.179.347,921	26.308.897	2.041.437,579	24.328.211

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 12,072.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 11,917.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.658.243, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2019, comparato con il 31 dicembre 2018:

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Investimenti	26.330.910,86	24.438.366,67
Attività della gestione amministrativa	-	•
Proventi maturati e non riscossi	183.875,39	182.133,99
Crediti di imposta	48.654,85	79.705,67
TOTALE ATTIVITA'	26.563.441,10	24.700.206,33
Passività della gestione previdenziale	236.916,02	354.795,71
Passività della gestione finanziaria	-	•
Passività della gestione amministrativa	-	•
Oneri maturati e non liquidati	17.199,68	17.199,68
Debiti di imposta	-	•
TOTALE PASSIVITA'	254.543,78	371.995,39
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	26.308.897,32	24.328.210,94
Numero delle quote in essere	2.179.347,921	2.041.437,579
Valore unitario della quota	12,072	11,917

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2019:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
	QUOTA (FINE MESE)	GOOLE TH E22EKE	ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	11,936	2.048.533,05	24.450.359,07
Febbraio	11,941	2.055.240,84	24.542.333,82
Marzo	11,983	2.063.240,48	24.724.230,76
Aprile	11,997	2.068.314,76	24.813.068,95
Maggio	11,979	2.092.774,08	25.069.866,88
Giugno	12,035	2.100.305,44	25.277.644,75
Luglio	12,076	2.106.767,86	25.441.913,72
Agosto	12,113	2.118.602,02	25.663.435,04
Settembre	12,101	2.151.121,62	26.031.107,82
Ottobre	12,087	2.162.168,75	26.134.503,11
Novembre	12,067	2.177.678,98	26.278.883,84
Dicembre	12,072	2.179.347,92	26.308.897,32

# 3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### **Attività**

# 20 - Investimenti in gestione

€ 26.257.723

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi Investement SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Amundi Investment SGRpA	26.241.413
Totale	26.241.413

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 26.240.095), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	26.241.413
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.318
Totale	26.240.095

#### a) Depositi bancari

€ 2.157.659

La voce è composta per € 2.157.659 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

# c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 13.917.579

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	8.133.078
Titoli di stato altri stati UE	5.784.501
Totale	13.917.579

# d) Titoli di debito quotati

€9.998.610

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito Italia	586.669
Titoli di debito altri stati UE	6.311.610
Titoli di debito altri stati OCSE	3.100.331
Totale	9.998.610

# Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito 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:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.054.900	11,38%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.984.068	11,12%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.589.465	9,65%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.744.183	6,50%
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.618.470	6,03%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	713.993	2,66%
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	565.160	2,11%
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	509.465	1,90%
		FR0013396777	I.G - TDebito Q UE	302.109	1,13%
10	TERNA SPA 02/02/2022 ,875	XS1178105851	I.G - TDebito Q IT	244.550	0,91%
11	LVMU MOET HENNECOV VIJITT 20/05/2022 275	FR0013257615	I.G - TDebito Q UE	242.856	0,90%
12	DCT DANOLIE CA 36/00/2022 ZE	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	242.657	0,90%
13	DARK ETALANCE AND OR /44 /0000 F	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	241.556	0,90%
14	DAIMLER INTL FINANCE BV 11/05/2022 ,25	DE000A190ND6	I.G - TDebito Q UE	241.265	0,90%
	SNAM SPA 21/02/2022 FLOATING	XS1568906421	I.G - TDebito Q IT	241.255	0,90%
16	CARRESON CA 4 F (07/2000 4 7 F	XS1086835979	I.G - TDebito Q UE	239.805	0,89%
17	LLOVDC DANK DLC 00/00/2022 1 27F	XS1280783983	I.G - TDebito Q UE	238.170	0,89%
18	AT&T INC 01/06/2022 1,45	XS1144086110	I.G - TDebito Q OCSE	236.992	0,88%
19	CARL CREDG REPAYERING A /C 4E/44 (2022 2 C2E	XS0854746343	I.G - TDebito Q UE	236.735	0,88%
	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/07/2022 4,25	XS0525787874	I.G - TDebito Q UE	234.024	0,87%
21	VEGLTA ENVIDONNEMENT CA 24/05/2022 5 125	FR0010474239	I.G - TDebito Q UE	224.692	0,84%
22	DOLINGUES CA 00/03/2022 4 F	FR0011193515	I.G - TDebito Q UE	219.850	0,82%
23	ALL TANZ ETNANCE IT D.V. 14/02/2022 2 F	DE000A1G0RU9	I.G - TDebito Q UE	215.710	0,80%
24	ODANICE CA 15/06/2022 2	XS0794245018	I.G - TDebito Q UE	215.090	0,80%
25	COLVAY CA 03/43/2022 4 C2E	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	208.268	0,78%
	MCDONALDS CORP 26/05/2022 1,125	XS1237271009	I.G - TDebito Q OCSE	205.938	0,77%
27	COCTETE CENEDALE 01/04/2022 1	XS1538867760	I.G - TDebito Q UE	204.496	0,76%
28	DND DANK ACA SE/07/2022 FLOATING	XS1940133298	I.G - TDebito Q OCSE	202.490	0,75%
29	CANOET 24 (02/2022 A	FR0013409836	I.G - TDebito Q UE	201.240	0,75%
30	LIDE CROUD AC 20/00/2022 EL CATTAIC	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	201.184	0,75%
31	ING BANK NV 08/04/2022 0	XS1976945722	I.G - TDebito Q UE	200.402	0,75%
32	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	170.289	0,63%
33	CTTTCDOUD INC 27/10/2021 1 27F	XS1128148845	I.G - TDebito Q OCSE	143.846	0,54%
		XS1241546420	I.G - TDebito Q UE	123.554	0,46%
35	COMMONIMENTAL DANIC MAICT 11 (07/2022) F	XS1594335363	I.G - TDebito Q OCSE	121.760	0,45%
36	AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	I.G - TDebito Q OCSE	121.142	0,45%
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 01/12/2021 FLOATING	XS1729872652	I.G - TDebito Q OCSE	117.947	0,44%
38	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 07/12/2022 FLOATING	XS1767930826	I.G - TDebito Q OCSE	116.084	0,43%
39	JPMORGAN CHASE & CO 26/10/2022 1,5	XS1310493744	I.G - TDebito Q OCSE	114.727	0,43%
40	SODEXO SA 24/01/2022 1,75	XS1080163709	I.G - TDebito Q UE	113.809	0,42%
41	COOPERATIEVE RABOBANK UA 06/06/2022 4,75	XS0304159576	I.G - TDebito Q UE	111.896	0,42%

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
42	TELSTRA CORP LTD 21/09/2022 3,5	XS0760187400	I.G - TDebito Q OCSE	109.731	0,41%
		XS0765299572	I.G - TDebito Q UE	109.395	0,41%
	LEGRAND SA 19/04/2022 3,375	FR0011234921	I.G - TDebito Q UE	107.953	0,40%
45	STATKRAFT AS 28/11/2022 2,5	XS0858366684	I.G - TDebito Q OCSE	107.196	0,40%
46	TELENOR ASA 27/06/2022 2,75	XS0798790027	I.G - TDebito Q OCSE	106.978	0,40%
47	PROCTER & GAMBLE CO/THE 16/08/2022 2	XS0816704125	I.G - TDebito Q OCSE	105.841	0,39%
48	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	XS1030900168	I.G - TDebito Q OCSE	105.291	0,39%
49	WALMART INC 08/04/2022 1,9	XS1054528457	I.G - TDebito Q OCSE	104.499	0,39%
50	BP CAPITAL MARKETS PLC 03/03/2022 1,373	XS1375956569	I.G - TDebito Q UE	103.208	0,38%
	Altri			2.680.005	9,99%
	Totale			23.916.189	89,10%

# 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	8.133.079	5.784.500	-	13.917.579
Titoli di Debito quotati	586.670	6.311.610	3.100.330	9.998.610
Depositi bancari	2.157.659	_		2.157.659
Totale	10.877.408	12.096.110	3.100.330	26.073.848

# Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	13.917.579	9.998.610	2.157.659	26.073.848
Totale	13.917.579	9.998.610	2.157.659	26.073.848

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,400	1,907	0,000
Titoli di Debito quotati	0,928	2,138	1,670

# Situazioni di conflitto di interesse

Nella tabella sottostante vengono riportate le posizioni in conflitto d'interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/01/2022				
FLOATING	FR0013396777	300.000	EUR	302.109
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	100.000	EUR	100.863
TOTALE				402.972

# Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vondito	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-11.966.350	10.089.527	-1.876.823	22.055.877
Titoli di Debito quotati	-1.462.116	1.123.948	-338.168	2.586.064
Totale	-13.428.466	11.213.475	-2.214.991	24.641.941

## Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

#### I) Ratei e risconti attivi

€ 183.875

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	183.875
Ratei attivi su titoli di debito	
Totale	183.875

## 30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 7.111

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 522.651

a) Cassa e depositi bancari

€ 514.858

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.265

La voce comprende la quota parte delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

# d ) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.528

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

# 50 - Crediti di Imposta

€ 48,655

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

#### **Passività**

# 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 422.732

# a) Debiti della gestione previdenziale

€ 422.732

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	111.124
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	101.556
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	78.095
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	68,203
Erario ritenute su redditi da capitale	26.899
Contributi da riconciliare	14.447
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	11.558
Debiti vs.Beneficiari c/riscat.premorienza	8.537
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1.416
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	445
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	287
Contributi da rimborsare	165
Totale	422.732

I <u>debiti per riscatti</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I <u>debiti verso aderenti per anticipazioni</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I <u>contributi da riconciliare</u> si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I <u>debiti verso l'Erario</u> rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2019, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2020.

#### 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 17.628

## d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 17.628

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo	
Debiti per commissione di gestione	16.310	
Debiti per commissioni banca depositaria	1.318	
Totale	17.628	

#### 30-Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 7.111

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

#### 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 79.106

## a) TFR

€91

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2019 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

# b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 13.047

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

# c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 65.968

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

## 50 - Debiti di Imposta

€ 666

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

# 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 26.308.897

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 26.836.140 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 527.243.

# Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 1.102.656. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 599.615: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2019, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 503.041: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2020

#### 3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

# 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.658.243

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

# a) Contributi per le prestazioni

€ 4.557.647

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.329.707
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.132.018
Contributi per coperture accessorie	55.415
Trasferimenti in ingresso	38.707
TFR Pregresso	1.800
Totale	4.557.647

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	479.187
Azienda	604.898
TFR	2.245.622
Totale	3.329.707

#### b) Anticipazioni

€-563.042

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.467.545

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	719.584
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	491.747
Trasferimento posizione individuale in uscita	119.077
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	70.395
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	49.576
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	17.166
Totale	1.467.545

# e) Erogazioni in forma di capitale

€-813.402

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

# f) Premi per prestazioni accessorie

€ -55.415

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

# 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 424.167

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	225.906	-1.567
Titoli di Debito quotati	133.425	63.121
Bolli e spese	-	-48
Totale	359.331	61.506

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

# a) Dividendi e interessi

€ 359.331

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Importo	
225.906	
133.425	
-	
359.331	

# b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 61.506

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	101.654
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	91.331
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	35.334
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	15.995
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-48
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-33.712
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-44.205
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-104.843
Totale	61.506

# e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo

€ 3.330

pensione

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

#### 40) Oneri di gestione

€ -70.007

# a) Società di gestione

€ -63.339

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Amundi Investment SGRpA	63.339
Totale	63.339

#### b) Banca Depositaria

€ -6,668

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

#### 50 - Margine della gestione finanziaria

€ -354.160

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 424.167, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -70.007.

# 60 - Saldo della gestione amministrativa

€-

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 122.541

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo	
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	63.864	
Quote associative	48.611	
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	6.157	
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.709	
Quote iscrizione	1.200	
Totale	122.541	

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -9.032

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativacontabile svolta dal service Previnet S.p.A e al servizio hosting del sito internet.

#### c) Spese generali ed amministrative

€-31.251

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### d) Spese per il personale

€ -27.073

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### e) Ammortamenti

€ -954

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	448
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	506
Totale	954

#### g) Oneri e proventi diversi

€ 11.737

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

# i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -65.968

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

# 70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 2.012.403

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

# 80 — Imposta sostitutiva

€ -31.717

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

# 100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 1.980.686

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

# 3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

# 3.4.1 - Stato Patrimoniale

ATTI	/ITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	
20	Investimenti in gestione	17.124.549	13.213.049
	20-a) Depositi bancari	288.540	419.657
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.118.837	4.872.746
	20-d) Titoli di debito quotati	-	10.285
	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.	11.651.767	7.853.591
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	29.574	36.704
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	12.609
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	35.831	7.457
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli		-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	_
40	Attivita' della gestione amministrativa	211.723	171.902
	40-a) Cassa e depositi bancari	208.552	173.393
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.142	80
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.029	-1.571
50	Crediti di imposta	-	200.844
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.336.272	13.585.795

# 3.4.1 - Stato Patrimoniale

PASS	IVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	42,400	63.144
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	42.400	63.144
20	Passivita' della gestione finanziaria	25,381	7.395
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-5.55-	, 105
	20-b) Opzioni emesse	_	
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.307	4.663
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	20.074	2.732
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli		2.7.52
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	
40	Passivita' della gestione amministrativa	32.188	39.736
	40-a) TFR	37	62
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.309	16.475
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	26.842	23.199
50	Debiti di imposta	269.514	•
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	369.483	110.275
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	16.966.789	13.475.520
	CONTI D'ORDINE	<u>-</u>	
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	448.667	374.345
	Contributi da ricevere	-448.667	-374.345
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	_
	Controparte c/contratti futures	-	_
	Valute da regolare	-5.065.092	3.414.555
	Controparte per valute da regolare	5.065.092	-3.414.555

# 3.4.2 - Conto economico

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	1.477.700	1.722.487
	10-a) Contributi per le prestazioni	2.579.962	2,286,836
	10-b) Anticipazioni	-299.116	-298,415
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-772.917	-240.353
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-30.229	-25.581
	10-g) Prestazioni periodiche	-	
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	
20	Risultato della gestione finanziaria	-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.505.269	-914.915
	30-a) Dividendi e interessi	88.917	<b>76.482</b>
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.416.352	-991.397
	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	-21.341	-18.167
	40-a) Societa' di gestione	-17.153	-14.436
	40-b) Banca depositaria	-4.188	-3.731
	40-c) Altri oneri di gestione	-	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.483.928	-933.082
60	Saldo della gestione amministrativa	-	
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	49.861	42.265
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.675	-3.332
	60-c) Spese generali ed amministrative	-12.716	-9.991
	60-d) Spese per il personale	-11.016	-8.157
	60-e) Ammortamenti	-388	-36
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	[	
	60-g) Oneri e proventi diversi	4.776	2.450
	60-h) Disavanzo esercizio precedente		
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.842	-23.199
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.961.628	789.405
80	Imposta sostitutiva	-470.359	200.844
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.491.269	990.249

## 3.4.3 - Nota integrativa comparto Dinamico

#### Numero e controvalore delle quote

	2019		20:	18
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	696.808,213	13.475.520	612.099,667	12.485.271
a) Quote emesse	120.846,995	2.579.962	111.259,297	2.286.836
b) Quote annullate	-50.353,061	-1.102.262	-26.550,751	-564.349
c) Variazione del valore quota		2.013.569		-732.238
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		3.491.269		990.249
Quote in essere alla fine dell'esercizio	767.302,147	16.966.789	696.808,213	13.475.520

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 22,112.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 19,339.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.477.700, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2019, comparato con il 31 dicembre 2018;

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Investimenti	17.251.737,55	13.296.089,43
Attività della gestione amministrativa	0	100
Proventi maturati e non riscossi	29.573,65	36.703,84
Crediti di imposta		200.844,33
TOTALE ATTIVITA'	17.281.311,20	13.533.637,60
Passività della gestione previdenziale	19.627,19	50.722,74
Passività della gestione finanziaria	20.074,19	2.731,57
Passività della gestione amministrativa	25.67.1/25	-
Oneri maturati e non liquidati	5.306,40	4.663,30
Debiti di imposta	269.514,41-	-
TOTALE PASSIVITA'	314.522,19	58.117,61
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	16.966.789,01	13.475.519,99
Numero delle quote in essere	767.302,147	696.808,213
Valore unitario della quota	22,112	19,339

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2019:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA	NUMERO DELLE	ATTIVO NETTO DESTINATO
MESE	QUOTA (FINE MESE)	QUOTE IN ESSERE	ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	20,008	719.748,554	14.400.925,30
Febbraio	20,409	718.552,267	14.664.948,32
Marzo	20,683	723.666,568	14.967.573,57
Aprile	21,189	721.929,503	15.297.059,10
Maggio	20,560	726.960,628	14.946.666,63
Giugno	21,097	729.779,249	15.396.099,68
Luglio	21,336	731.128,570	15.599.379,32
Agosto	21,199	737.689,344	15.638.345,48
Settembre	21,528	752.889,279	16.208.276,09
Ottobre	21,541	754.230,321	16.246.875,18
Novembre	21,853	761.100,289	16.632.654,11
Dicembre	22,112	767.302,147	16.966.789,01

# 3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

# **Attività**

# 20 - Investimenti in gestione

€ 17.124.549

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Candriam Investor Group, che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

# Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Candriam Investor Group	17.099.874
Totale	17.099.874

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€17.099.168), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	17.099.874
Crediti previdenziali	-
Debiti per commissioni banca depositaria	-706
Totale	17.099.168

# a) Depositi bancari

€ 288.540

La voce è composta per € 288.540 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

# c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 5.118.837

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	846.212
Titoli di stato altri stati UE	3.005.504
Titoli di stato altri stati OCSE	1.267.121
Totale	5.118.837

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

€ 11.651.767

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	11.651.767
Totale	11.651.767

# Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito 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:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	2.657.747	15,33%
2	CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	I.G - OICVM UE	2.594.488	14,97%
3	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	2.506.025	14,46%
4	CLEOME INDEX-USA EQUITIES-Z	LU0479709973	I,G - OICVM UE	1.825.386	10,53%
- 5	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	1.072.572	6,19%
6	CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	I.G - OICVM UE	457.326	2,64%
7	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	366.308	2,11%
	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	302.535	1,75%
9	US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	US912828WJ58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	276.257	1,59%
10	DONOC V ODLIC DEL ECTADO 31/10/2022 AE	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.756	1,53%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	256.613	1,48%
12	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	242.379	1,40%
13	US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	238.098	1,37%
14	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	NL0011896857	I.G - TStato Org.Int Q UE	232,765	1,34%
15	HC TREACHRY N/B 31/01/2020 1 275	US912828UL23	I,G - TStato Org.Int Q OCSE	222.521	1,28%
16	TOV THELTY ALID 15/01/2020 075	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	221.819	1,28%
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	174.582	1,01%
18	CANDR QUANT-EQUITIES EURO-CZ	LU0235412037	I.G - OICVM UE	171.915	0,99%
19	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	145.457	0,84%
20	HIV TOV 2 2/404 2021 07/00/2021 3 75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	142.418	0,82%
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	141.064	0,81%
22	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	140.890	0,81%
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	131.557	0,76%
24	IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	123.334	0,71%
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	122.399	0,71%
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	115.126	0,66%
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	112.207	0,65%
28	UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	109.230	0,63%
29	OPRICAÇÕES DO TESOURO 15/03/2020 2 975	PTOTEROE0014	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.675	0,62%
30	UK TSY 0 7/8% 2029 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.394	0,61%
31	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.830	0,59%
32	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.759	0,59%
33	EDANCE (COVE OF) 25/05/2020, 75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	85.168	0,49%
34	LIV TCV 204 2025 07/00/2025 2	GB00BTHH2R79	I.G - TStato Org.Int Q UE	82.497	0,48%
35	DUONT DOLTENNALT DEL TEC 01/12/2026 1 25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	81.847	0,47%
36	DELCTUM KINCDOM 22/06/2022 2 25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	76.787	0,44%
37	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	75.599	0,44%
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	68.686	0,40%
39	LIC TREACHEV N/B 15/02/2020 2 625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	66.045	0,38%
40	DEDITING OF ALISTRIA 20/10/2026 75	AT0000A1K9C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	63.879	0,37%
41	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5.85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	56.516	0,33%
42	LIV TCV 2 2/49/- 2024 07/00/2024 2 75	GB00BHBFH458	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.700	0,30%

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
	UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.025	0,28%
	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	43.886	0,25%
45	IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.737	0,20%
	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	I.G - TStato Org.Int Q IT	32.383	0,19%
47	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	24,767	0,14%
	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.682	0,13%
	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.430	0,12%
	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.434	0,12%
	Altri			28.104	0,16%
	Totale			16.770.604	96,75

# 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	846.213	3.005.504	1.267.120	5.118.837
Quote di OICR	-	11.651.767	_	11.651.767
Depositi bancari	288.540		-	288.540
Totale	1.134.753	14.657.271	1.267.120	17.059.144

# Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.310.458	8.994.020	180.535	12.485.013
USD	1.267.114	2.657.747	63.578	3.988.439
JPY		-	30.858	30.858
GBP	541.265	_	9.161	550.426
CHF	-	-	899	899
SEK	-	-	17	17
DKK	-	-	602	602
NOK	-	-	74	74
CAD	_	_	683	683
AUD	-	-	571	571
HKD	_	_	898	898
SGD	_	_	664	664
Totale	5.118.837	11.651.767	288.540	17.059.144

# Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

# Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	742.000	1,0854	-683.619
CHF	LUNGA	90.000	1,0854	82.919
DKK	CORTA	680.000	7,4715	-91.013
GBP	CORTA	1.457.000	0,8508	-1.712.506
HKD	CORTA	1.380.000	8,7473	-157.763
SEK	CORTA	530.000	10,4468	-50.733
USD	CORTA	2.850.000	1,1234	-2.536.941
USD	LUNGA	95.000	1,1234	84.565
Totale				-5.065.091

#### Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	662	USD	2.657.747
CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	205	EUR	457.326
CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	43	EUR	366.308
CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	1.900	EUR	2.594.488
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	923	EUR	1.072.572
CANDR QUANT-EQUITIES EURO-CZ	LU0235412037	48	EUR	171.915
Totale				7.320.356

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

#### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,753	4,004	4,331

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	<b>-2.444.420</b>	2.161.611	-282.809	4.606.031
Titoli di Debito quotati	-103.025	116.907	13.882	219.932

Totale	-13.275.195	11.632.669	-1.642.527	24.907.864
Quote di OICR	-10.727.750	9.354.151	-1.373.600	20.081.901

# Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

## I) Ratei e risconti attivi

€ 29.574

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo	
Ratei attivi su titoli di Stato	29.574	
Totale	29.574	

# p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 35.831

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in forward su cambi aperte al 31/12/2019.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 211.723

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 208.552

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.142

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

# d ) Altre attività della gestione amministrativa

€1.029

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

# 50 - Crediti di Imposta

€-

Tale voce rappresenta i crediti per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

#### **Passività**

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 42,400

# a) Debiti della gestione previdenziale

€ 42.400

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	13.330
Erario ritenute su redditi da capitale	10.945
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	8.525
Contributi da riconciliare	5.879
Debiti vs.Beneficiari-c/riscat.premorienza	3.473
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	181
Contributi da rimborsare	67
Totale	42.400

I <u>debiti per riscatti</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I <u>debiti verso aderenti per anticipazioni</u> consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I <u>contributi da riconciliare</u> si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I <u>debiti verso l'Erario</u> rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2019, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2020.

# 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 25.381

#### d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 5.307

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo	
Debiti per commissioni di gestione	4.601	
Debiti per commissioni Banca Depositaria	706	
Totale	5.307	

#### e) Debiti su operazioni forward/future

€ 20.074

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

# 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 32.188

# a) TFR

€ 37

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2019 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

## b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 5.309

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

# c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 26.842

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### 50 - Debiti di Imposta

€ 269.514

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

# 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 16.966.789

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 17.336.272 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 369.483.

#### **Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 448.667 Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 243.981: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2019, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 204.686: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2020.

Le valute da regolare risultano pari a € -5.065.092 alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.477.700

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

# a) Contributi per le prestazioni

€ 2.579.962

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo	
Contributi	1.840.665	
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	672.132	
Trasferimenti in ingresso	36.933	
Contributi per coperture accessorie	30.229	
Contributi per ristoro posizioni	3	
Totale	2.579.962	

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo	
Aderente	405.546	
Azienda	320.766	
TFR	1.114.353	
Totale	1.840.665	

# b) Anticipazioni

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

# c) Trasferimenti e riscatti

€-772.917

€ -299.116

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo	
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	177.935	
Trasferimento posizione individuale in uscita	177.271	
Riscatto per conversione comparto	171.522	
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	161.118	
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	59.060	
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	26.011	
Totale	772.917	

# f) Premi per prestazioni accessorie

€ -30.229

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

# 30 — Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.505,269

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	86.278	116.926
Titoli di debito quotati	485	3.115
Quote di OICR	-	2.424.576
Depositi bancari	2.154	-4.171
Risultato della gestione cambi	-	-157.584
Bolli e spese	-	-286
Proventi diversi		33.776
Totale	88.917	2.416.352

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

# a) Dividendi e interessi

€ 88.917

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
Titoli di stato e org. Int. Quotati	86.278	
Titoli di debito quotati	485	
Depositi bancari	2.154	
Totale	88.917	

# b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 2.416.352

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	1.213.368
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	1.172.841
Differenziale divisa	155.329
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	84.896
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	76.087
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Cambi	38.367
Differenziale divisa non realizzato	35.832
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	34.938
Proventi diversi	33,776

Totale	2.416.352
Differenziale divisa	-328.671
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-80.609
Differenziale divisa non realizzato	-20.074
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-19.103
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-11.753
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-2.446
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-1.606
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-628
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-286
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	979
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	3.115
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	9.658
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	22.342

40 - Oneri di gestione

€-21,341

a) Società di gestione

€-17.153

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Candriam Investor Group	17.153
Totale	17.153

# b) Banca Depositaria

€ -4.188

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

# 50 - Margine della gestione finanziaria

€ -2.483.928

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.505.269, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -21.341

# 60 - Saldo della gestione amministrativa

€-

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

# a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 49.861

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	23.199

Totale	49.861
Quote iscrizione	720
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.102
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	3.359
Quote associative	21.481

## b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -3.675

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A. e per il servizio hosting del sito internet.

# c) Spese generali ed amministrative

€ -12,716

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### d) Spese per il personale

€-11.016

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### e) Ammortamenti

€ -388

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamenti Mobili Arredamento Ufficio	206
Ammortamenti Macchine Attrezzature Uffici	182
Totale	388

# g) Oneri e proventi diversi

€4.776

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

# i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -26.842

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

# 70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 3.961.628

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

# 80 – Imposta sostitutiva

€ -470.359

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

# 100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

3.491.269

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

# "RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI AI SENSI DELL'ART. 2429. COMMA 2. C.C.

Signori Delegati del Foncer,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di Legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Durante l'anno 2019 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell'art. 2404 del c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge e dello Statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Il Collegio ha acquisito dagli Amministratori, durante le riunioni svoltesi, informazioni in merito all'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Fondo come è a Vostra conoscenza ha affidato l'incarico di Revisione del Bilancio e la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile, alla società di revisione Deloitte.

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della predetta società incaricata della revisione legale dei conti e quindi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019. Da tali contatti è emerso che, dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione, nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità, né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha incontrato e valutato l'attività della Funzione del Controllo Interno affidata dal Consiglio di Amministrazione alla ElleGi Consulenza S.p.A. e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni e a tale riguardo osserva che l'attuale struttura del Fondo presenta un buon livello di separazione e contrapposizione delle responsabilità nello svolgimento dei propri compiti.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, nonché dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

# Bilancio d'esercizio

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 che è stato messo a disposizione dei Sindaci nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo demandata al Collegio la revisione legale del bilancio, i Sindaci hanno vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge e in particolare alle disposizioni in merito emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non hanno osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge e delle disposizioni della Covip inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Si richiama l'attenzione, infine, su quanto esposto nella sezione conclusiva della Relazione sulla Gestione "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" in merito alla pandemia provocata dalla diffusione del virus Sars-CoV-2. In particolare, è indicato che l'emergenza sanitaria in corso è priva di impatto sui valori del bilancio al 31 dicembre 2019 ma potrebbe avere conseguenze nell'esercizio 2020 che, stante il contesto di generale incertezza, non sono ancora quantificabili con precisione ma costituiscono oggetto di costante monitoraggio da parte del Consiglio di Amministrazione

#### Conclusioni

Considerando anche le risultanze positive dell'attività svolta dal soggetto incaricato

della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all'Assembla di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 così come redatto dagli Amministratori.

Firmato Monica Vecchiati Firmato Anna Olivieri Firmato Andrea Imperato Firmato Marcello Calò





Deloitte & Touche S.p.A. Via della Camilluccia, 589/A 00135 Roma Italia

Tel: +39 06 367491 Fax: +39 06 36749282 www.deloitte.it

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP DEL 31 OTTOBRE 2006

All'Assemblea del delegati di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

## Elementi alla base del giudizio

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

# Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

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

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328,220,00 i.v.
Codice Riscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Part la IVA: IT 03049560166

Il nome Deloltte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloltte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e clascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi al clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'Indirizzo www.deloitte.com/about.

# Deloitte.

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

# Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi.non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bliancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro gludizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo
  complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi
  sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

# RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Antonio Sport Ilo

Roma, 16 aprile 2020