



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota integrativa**

STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	7.130.665.382	6.323.678.768
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.032	1.414.133
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.620.625	4.306.720
50 Crediti di imposta	0	50.367.722
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.135.287.039	6.379.767.343
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-135.609.397	-128.482.272
20 Passività della gestione finanziaria	-5.451.883	-17.002.362
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.032	-1.414.133
40 Passivita' della gestione amministrativa	-4.620.625	-4.306.720
50 Debiti di imposta	-50.674.588	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-196.357.525	-151.205.487
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	6.938.929.514	6.228.561.856

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	1.487.098.697	1.105.466.085

CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	250.924.584	309.800.449
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	566.446.251	-236.496.124
40 Oneri di gestione	-5.960.867	-5.599.991
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	560.485.384	-242.096.115
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	811.409.968	67.704.334
80 Imposta sostitutiva	-101.042.310	50.367.722
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	710.367.658	118.072.056

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.2019				TOTALE	
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	STABILITA'	CRESCITA	GARANITTO	2019	2018
					Euro	Euro
Fase di accumulo						
10 Saldo della gestione previdenziale	0	203.042.751	30.590.826	17.291.007	250.924.584	309.800.449
a) Contributi per le prestazioni	0	604.697.631	66.037.814	36.098.942	706.834.387	722.181.623
b) Anticipazioni	0	-110.041.744	-11.723.991	-2.944.368	-124.710.103	-118.535.026
c) Trasferimenti e riscatti	0	-182.423.858	-20.305.991	-7.597.631	-210.327.480	-206.663.038
d) Trasformazioni in rendita	0	-5.638.756	-164.114	-277.608	-6.080.478	-3.556.809
e) Erogazioni in forma capitale	0	-92.000.264	-2.479.223	-4.955.478	-99.434.965	-70.709.630
f) Premi per prestazioni accessorie	0	-10.909.380	-773.669	-255.133	-11.938.182	-12.279.293
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	0	-640.878	0	-2.777.717	-3.418.595	-637.378
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	498.710.016	64.457.579	3.278.656	566.446.251	-236.496.124
a) Dividendi e interessi	0	118.589.316	10.751.363	1.817.571	131.158.250	121.318.533
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	380.120.700	53.706.216	1.461.085	435.288.001	-357.814.657
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0
40 Oneri di gestione	0	-5.093.755	-532.060	-335.052	-5.960.867	-5.599.991
a) Societa' di gestione	0	-4.193.119	-456.077	-311.343	-4.960.539	-4.665.322
b) Banca depositaria	0	-900.636	-75.983	-23.709	-1.000.328	-934.669
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	493.616.261	63.925.519	2.943.604	560.485.384	-242.096.115
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	6.814.821	371.576	191.035	7.377.432	6.769.387
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-547.284	-35.127	-22.189	-604.600	-599.293
c) Spese generali ed amministrative	0	-1.425.358	-92.728	-56.740	-1.574.826	-1.400.797
d) Spese per il personale	0	-1.050.583	-67.431	-42.594	-1.160.608	-1.138.165
e) Ammortamenti	0	-12.088	-776	-490	-13.354	-30.423
f) Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	-45.323	-2.816	-1.848	-49.987	-110.516
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-3.734.185	-172.698	-67.174	-3.974.057	-3.490.193
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	0	696.659.012	94.516.345	20.234.611	811.409.968	67.704.334
80 Imposta sostitutiva	0	-88.036.044	-12.509.073	-497.193	-101.042.310	50.367.722
a) Imposta sostitutiva	0	-88.036.044	-12.509.073	-497.193	-101.042.310	50.367.722
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	608.622.968	82.007.272	19.737.418	710.367.658	118.072.056

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2019

PREMESSA

Il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2019 è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti si aggiungono, per la fase di accumulo, i rendiconti dei singoli comparti, anch'essi composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

A partire dal 2011, alla fase di accumulo si è aggiunta la fase di erogazione, illustrata in apposito rendiconto per il Fondo nel suo complesso.

Nello Stato Patrimoniale dei singoli comparti è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Fonchim-Associazione Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria chimica e farmaceutica e dei settori affini (di seguito anche "Fonchim" o il "Fondo") è un Fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.Lgs n. 252/05.

E' stato autorizzato ad operare dal Ministero del Lavoro in data 10/12/1997 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto da Covip con il numero 1.

La sede legale ed amministrativa del Fondo è a Milano, in Via Giovanni da Procida 11.

Fonchim opera attraverso una propria organizzazione, un Service amministrativo, una Banca depositaria, undici Gestori finanziari, una Compagnia assicurativa per l'erogazione delle rendite pensionistiche e una diversa compagnia assicurativa per l'erogazione delle prestazioni accessorie per il caso di morte e di invalidità.

Il Service amministrativo (Accenture Managed Services S.p.A.) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo amministrativo e contabile.

Le principali attività della Banca depositaria (Depobank Banca depositaria Italiana S.p.A.) sono di seguito elencate:

- custodire il patrimonio del Fondo,
- raccogliere i bonifici derivanti dalle contribuzioni,
- permettere il pagamento delle prestazioni agli associati,
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai Gestori finanziari e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti,
- controllare il rispetto delle norme di legge e delle previsioni dei mandati di gestione da parte dei Gestori finanziari del Fondo.

In accordo con la legge e per Statuto, Fonchim affida la gestione degli investimenti a società specializzate, appositamente autorizzate e selezionate attraverso bando pubblico. I Gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle indicazioni strategiche ricevute dal Consiglio di Amministrazione.

Il Fondo opera secondo una gestione finanziaria multicomparto, realizzata attraverso tre linee di investimento:

- Comparto Stabilità, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata (70% obbligazioni e 30% azioni), le cui risorse sono affidate a 9 Gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto);

- Comparto Crescita, caratterizzato da una linea di investimento a prevalente contenuto azionario (60% azioni e 40% obbligazioni), le cui risorse sono affidate a 2 Gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto);
- Comparto Garantito (95% Obbligazioni e 5% Azioni), caratterizzato dalla presenza di una garanzia di risultato, le cui risorse sono affidate ad un unico Gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto). Il comparto, ai sensi della normativa vigente, è destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR e le contribuzioni degli aderenti che hanno deciso di confluirci.

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Per l'erogazione delle rendite, il Fondo ha stipulato apposite convenzioni con due Compagnie Assicuratrici:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., per tutte le tipologie di rendita ad eccezione della "rendita vitalizia immediata a premio unico rivalutabile con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC – long term care)". La convenzione ha cessato i suoi effetti alla scadenza naturale del 26/04/2019.
- Assicurazioni Generali S.p.A., per la rendita vitalizia immediata a premio unico rivalutabile con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC – long term care). La convenzione, alla scadenza decennale del 18/03/2019, si è rinnovata tacitamente per un ulteriore periodo di egual durata; Avrà dunque termine il 18/03/2029.

Per l'erogazione delle prestazioni accessorie in caso di morte ed invalidità, il Fondo ha stipulato un'apposita Convenzione con la Compagnia Assicuratrice Allianz S.p.A.. La convenzione di durata triennale si è rinnovata tacitamente per il periodo 01 Gennaio 2019 – 31 Dicembre 2021.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente ed è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (delibera Covip del 17/06/1998), pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e sulle successive integrazioni pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale del 09/02/2002 n. 34.

Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, così come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.), ed in mancanza di questi ultimi si sono seguiti i principi contabili internazionali IAS/IFRS, predisposti dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n.1.606 del 19 luglio 2002, recepito in Italia dal D.Lgs n.38 del 28 febbraio 2005.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione, che non sono variati rispetto agli esercizi precedenti:

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

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

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per gli strumenti finanziari quotati a "corso secco" il prezzo è espresso "tel quel". Per i Titoli di Stato italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale dell'MTS, per i Titoli di Stato esteri, per quelli emessi da Organismi Internazionali e per i Titoli di debito quotati viene utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento, si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato e approvato dalla Banca depositaria.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati viene utilizzato il prezzo “last” del mercato di riferimento. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento, si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato e approvato dalla Banca depositaria.

Non sono presenti nel portafoglio del Fondo titoli di capitale non quotati.

- Conversione delle poste in valuta

Le poste denominate in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in euro sulla base dei tassi di cambio ufficiali della BCE alla data di riferimento della valutazione.

- Operazioni a termine in valuta

Sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

- Futures

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

- Crediti e debiti

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

- Ratei e risconti

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

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, sia materiali che immateriali, sono state iscritte al costo sostenuto, inclusivo degli oneri accessori e regolarmente ammortizzate nell’esercizio (D.lgs 87/1992).

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono contabilizzati secondo il principio di cassa. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati, in quanto solo quando i contributi incassati vengono attribuiti alle posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

Conseguentemente, sia l’attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell’incasso dei contributi. Pertanto i contributi dovuti e non ancora incassati sono rilevati nei conti d’ordine.

- Oneri e proventi finanziari

Sono stati contabilizzati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, variazioni positive dei margini giornalieri su contratti futures, plusvalenze su posizioni outright e swap, plusvalenze su posizioni in divisa, utili realizzati su vendite di divisa.

Gli oneri sono costituiti da: perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, perdite realizzate su vendita titoli ed altri strumenti finanziari, variazioni negative dei margini giornalieri su contratti futures, minusvalenze su posizioni outright e swap, minusvalenze su posizioni in divisa, perdite realizzate su vendita di divisa.

Il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di iscrizione degli stessi alla fine del periodo precedente modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. La differenza tra i costi medi ed i prezzi di mercato degli strumenti finanziari, relativamente alle quantità in portafoglio alla data bilancio, originano le plusvalenze e le minusvalenze da valutazione, mentre gli utili e le perdite da realizzo riflettono la differenza tra i costi medi, come precedentemente indicati, ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo.

- Quote di iscrizione

Sono costituite dalle quote “una tantum” a carico dell’aderente e del datore di lavoro, dovute all’atto dell’adesione al Fondo nella misura prevista dagli accordi contrattuali. Esse sono contabilizzate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell’esercizio.

- Spese relative alla fase di accumulo a copertura di oneri amministrativi.

Sono contabilizzate secondo il principio di cassa, principalmente in diminuzione dei contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell’esercizio, e attribuite sulla base del comparto di appartenenza di ciascun aderente cui si riferiscono.

- Conti d’ordine

La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile.

Nei conti d’ordine sono incluse le operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta, i contratti futures, il valore attuale della riserva matematica per le rendite in erogazione e i contributi dovuti e non ancora incassati.

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

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nel quale sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite in corso d’anno sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero medio di aderenti di ciascun comparto. In sede di chiusura dell’esercizio i costi amministrativi effettivamente sostenuti dal Fondo sono ripartiti proporzionalmente nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti del comparto stesso. Per un’analisi complessiva e dettagliata delle voci di costo attribuite, in fase di chiusura, ai singoli comparti, si rimanda alla lettera L del presente documento.

Le spese di carattere finanziario, non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto, in analogia a quanto avviene per le commissioni di Banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell’ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell'attivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 63.990.213 (voce 20.a. dell'attivo), così costituiti:

- il saldo del conto corrente destinato alla gestione dei contributi, del conto corrente assicurativo e del conto corrente di liquidità, pari complessivamente ad Euro 63.990.213; essi accolgono rispettivamente l'incasso delle contribuzioni previdenziali, della quota contrattualmente prevista per il finanziamento delle prestazioni accessorie per il caso di morte ed invalidità e delle code contributive legate a posizioni individuali in attesa di liquidazione.

Nel passivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro – 63.990.213, così costituiti:

Passività della gestione previdenziale (voce 10.b del passivo), così composta:

- saldo dei debiti per contributi incassati in attesa di essere attribuiti alle posizioni individuali, pari a Euro 63.902.993. Di questi Euro 47.061.036 si sono abbinati a dicembre, valorizzati con la quota del 15 e del 31 dicembre e trasferiti alla gestione finanziaria a gennaio 2020, ed Euro 16.841.957 sono in attesa di essere riconosciuti e abbinati alle singole posizioni individuali. Sulla base delle più recenti verifiche i contributi non abbinati alla data del 31/12/2019 si sono ridotti a Euro 100.635;
- saldo dei debiti per "code contributive" da liquidare, pari a Euro 86.490. Trattasi di contributi incassati relativi ad aderenti che hanno già richiesto una prestazione (pensionistica, di riscatto totale o di trasferimento) in corso di liquidazione o di recente erogazione;
- saldo dei debiti per prestazioni accessorie pari ad Euro 730. Trattasi dei contributi incassati, relativi alle prestazioni accessorie per il caso di morte ed invalidità e trasferiti alla Compagnia assicurativa a gennaio 2020;

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

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto riportato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Non effettuati.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, ratei e risconti non finanziari, attività derivanti dalle quote di iscrizione.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto, debiti per fatture da ricevere di Gestori finanziari e banca depositaria.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso fornitori e dipendenti, risconto passivo iscritto a fronte di spese di futuro sostenimento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.

In corso d'anno gli oneri, rappresentati da costi amministrativi, commissioni e spese per banca depositaria e commissioni di gestione finanziaria, sono stati quantificati come segue:

- **Spese Amministrative:** il budget delle spese è stato predisposto all'inizio dell'anno da parte del Consiglio di Amministrazione e presentato ed approvato dall'Assemblea dei Delegati in sede di approvazione del Bilancio 2018. Il budget è stato formulato sulla base dei costi storici degli esercizi precedenti e di ipotesi

di sviluppo delle diverse attività; in particolare, per i costi variabili, si è considerata la proporzionalità al numero degli associati.

- **Commissioni e spese di Banca depositaria:** le commissioni sono determinate in proporzione al patrimonio in custodia e, sulla stessa base, ripartite tra i diversi comparti. Le spese sono determinate in proporzione alla tipologia ed al numero delle operazioni ed attribuite al comparto cui tali operazioni si riferiscono.
- **Commissioni di gestione finanziaria:** sono commisurate al patrimonio affidato a ciascun gestore nella misura pattuita nelle diverse Convenzioni di gestione. In alcuni mandati sono inoltre previste commissioni di overperformance, riconosciute qualora i risultati, ottenuti nell'ambito di determinati parametri di rischio, risultino superiori al benchmark.

E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti¹.

Per aderente iscritto si intende colui che, regolarmente iscritto, possiede una posizione finanziaria nel Fondo; mentre aderente attivo è l'aderente iscritto in forma esplicita per il quale mensilmente vengono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31/12/2019 sono 160.736 contro i 157.486 del 31/12/2018, di questi:

- gli aderenti attivi sono 139.403 contro i 140.352 alla stessa data dell'anno precedente,
- gli attivi "silenti", coloro che si sono iscritti con modalità tacite, sono pari a 2.127 contro i 2.142 dell'anno precedente.

Al 31/12/2019 vi sono inoltre 863 posizioni finanziarie relative ad adesioni in attesa di perfezionamento, in quanto non risulta ancora pervenuto al Fondo il modulo di adesione compilato e sottoscritto. Vi sono altresì ulteriori 581 schede di adesione pervenute e non ancora censite alla data del 31/12/2019.

Il numero delle aziende attive al 31/12/2019 è di 2.524 contro le 2.425 del 31/12/2018.

Le tabelle che seguono riportano rispettivamente la suddivisione:

- degli aderenti iscritti per comparto di appartenenza,
- degli aderenti attivi ed attivi silenti per settore di appartenenza.

Comparto	Aderenti iscritti al 31/12/2019	Aderenti iscritti al 31/12/2018
Stabilità	144.470	142.385
Crescita	9.555	9.011
Garantito	5.848	5.734
Totale	159.873	157.130
Adesioni in attesa di perfezionamento	863	356
Schede in fase di inserimento	581	543
Totale	161.317	158.029

Settori	Data Accordo	Aziende Attive 2019	Aziende Attive 2018	Aderenti Attivi 2019	Aderenti Attivi 2018	Aderenti Attivi Silenti 2019	Aderenti Attivi Silenti 2018
Chimico Farmaceutico	14/12/1995	2.179	2.090	124.516	125.128	1.909	1.939
Abrasivo*	05/02/1997	28	28	686	696	16	10
G.P.L.	12/02/1997	37	36	1.522	1.548	3	3
Vetro	24/02/1998	218	214	10.544	10.774	160	149

¹ I dati relativi all'esercizio 2018 sono stati riclassificati per consentirne la comparazione con i dati analoghi dell'esercizio corrente.

Lampade	02/04/1998	12	11	456	481	17	18
Minero Metallurgico	13/06/2001	27	26	725	719	1	2
Coibenti	07/10/1998	23	20	954	1.006	21	21
TOTALE		2.524	2.425	139.403	140.352	2.127	2.142

*Settore che in anni precedenti applicava il medesimo CCNL della ceramica sanitaria. Attualmente il settore è disciplinato dal CCNL del settore chimico-farmaceutico.

F. Erogazioni

La fase di erogazione svolta nel 2019 ha registrato 15.858 operazioni, per un valore complessivo di Euro 388.940.174.

Le prestazioni liquidate si riferiscono a:

- 1.952 prestazioni pensionistiche in forma di capitale per Euro 95.042.498;
- 108 prestazioni pensionistiche in forma di rendita per Euro 7.491.954;
- 3.149 riscatti di posizioni individuali per Euro 106.328.352;
- 1.120 trasferimenti ad altri fondi pensione per Euro 48.198.437;
- 9.206 anticipazioni per Euro 124.207.919;
- 186 riscatti parziali per Euro 4.389.925;
- 137 prestazioni in R.i.t.a. per Euro 3.281.089.

(Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi dei singoli comparti).

G. Compensi ad amministratori e sindaci

Gli emolumenti dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, deliberati dall'Assemblea dei Delegati del 20 aprile 2018 in sede di rinnovo degli organi sociali, sono riportati nella tabella che segue:

	2019	2018
Compensi ad Amministratori	159.000	159.000
Compensi a Sindaci	54.000	54.000

H. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella società Mefop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27/12/1997 n. 449. Il Fondo detiene n. 900 azioni della società Mefop S.p.A. alla data del 31/12/2019. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come richiesto da COVIP.

I. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

J. Arrotondamenti

Le tabelle del presente bilancio riportano valori in unità di Euro.

L. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2019, le attività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 4.620.625.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2019, la voce cassa e depositi bancari, pari a Euro 4.376.101, comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTO SPESE AMMINISTRATIVE	2.911.622	2.226.785
CONTO SPESE SOTTOSCRIZIONI	1.463.461	1.344.565
CASSA E VALORI BOLLATI	1.018	1.136
TOTALE	4.376.101	3.572.486

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2019, la voce immobilizzazioni immateriali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali. Gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	224.262	-224.262	0
INCREMENTI PER ACQUISTI 2019			
LICENZE SOFTWARE	8.221		
ONERI PLURIENNALI			
SCANNERIZZAZIONE SCHEDE D'ISCRIZIONE			
DECREMENTI DA:			
VENDITE		-8.221	
AMMORTAMENTI			
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI	-5.313	5.313	
ALIENAZIONI			
RIMANENZE FINALI	227.170	-227.170	0

c) Immobilizzazioni materiali

Bilancio al 31/12/2019

Al 31/12/2019, la voce immobilizzazioni materiali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali. Gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	189.932	-189.932	0
INCREMENTI PER ACQUISITI 2019			
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO, ARREDI			
IMPIANTI SU IMMOBILI DI TERZI			
MACCHINE ELETTRONICHE	5.133		
BENI STRUMENTALI DI VALORE INF A €516,00			
DECREMENTI DA:			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-5.133	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI	-7.974	7.974	
ALIENAZIONI			
RIMANENZE FINALI	187.091	-187.091	0

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2019, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 207.748.

La voce è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	177.936	667.221
ANTICIPI UTENZE AFFRANCATRICE POSTALE	20.836	10.080
CREDITI PER QUOTE ISCRIZIONI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	8.976	8.528
ANTICIPI A FORNITORI	0	2.500
CREDITI PER REINTEGRO ONERI FINANZIARI	0	550
CREDITI VERSO INAIL	0	36
TOTALE	207.748	688.915

La voce "Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa" comprende partite transitorie non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio e la manifestazione patrimoniale delle spese a carico degli iscritti collegate all'esercizio di prerogative individuali. Tali spese, applicate al momento dell'effettuazione delle diverse operazioni, sono di seguito riassunte:

- €2 per recupero spese di spedizione su operazioni di riscatto;
- €2 per recupero spese amministrative non prelevate a seguito di mancata contribuzione mensile, l'importo è applicato per ciascun mese di mancata contribuzione in costanza di associazione;
- €25 per copertura oneri amministrativi specifici connessi all'erogazione di anticipazioni;
- €10 per operazioni di switch, successive al primo cambio di comparto.
- €25 per gestione pratiche di finanziamento contro cessione di quote di stipendio all'atto della liquidazione.

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2019, la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 36.776 e si riferisce alla quota di costi per assicurazioni e consulenze non di competenza del 2019 e quindi rinviati all'esercizio successivo.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	36.776	45.319
TOTALE	36.776	45.319

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2019, le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 4.620.625.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2019, il fondo per il trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo è pari a Euro 19.543.

TFR	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ESISTENZA INIZIALE	-18.539	-28.900
TFR MATURATO	-60.476	-59.870
TFR ACCANTONATO DEL PERIODO	4.210	5.123
TFR ACCANTONATO NEL FONDO COMPLEMENTARE	55.508	53.898
RIVALUTAZIONE FONDO	-246	-582
TFR LIQUIDATO	0	11.792
TOTALE	-19.543	-18.539

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2019, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 627.025.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-191.506	-208.648
ALTRI DEBITI	-138.432	-128.693
DEBITI PER FATTURE DA RICEVERE	-66.593	-69.884
DEBITI VERSO FORNITORI	-51.031	-30.682
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-46.957	-44.508
INPS C/ CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-43.410	-42.455
ERARIO C/IMPOSTA SU RISCATTI	-41.333	-41.333
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-10.815	-9.150
FONDI PREVIDENZIALI DIRIGENTI	-10.214	-9.864
FONDI PREVIDENZIALI DIPENDENTI (FONCHIM)	-9.628	-8.483
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-8.934	-195.167
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA ATTRIBUIRE	-7.008	-7.024
FONDI ASSISTENZIALI DIPENDENTI (FASCHIM)	-1.142	-1.118
DEBITI V/DIPENDENTI	-56	-985
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA TFR	34	6
TOTALE	-627.025	-797.988

Nella tabella i ratei passivi amministrativi si riferiscono alle competenze maturate dal personale dipendente del Fondo e non ancora liquidate come ferie, bonus, straordinari, permessi e rateo quattordicesima mensilità.

Dettaglio Contributi a copertura oneri amministrativi

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi trattenuti dai contributi lordi abbinati nella seconda quindicina del mese di dicembre 2019 e in attesa di essere trasferiti alla gestione amministrativa.

Gli stessi sono attribuiti ai singoli comparti come segue:

SUDDIVISIONE CONTRIBUTI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI STABILITA'	-8.376	-177.043
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI GARANTITO	-182	-6.340
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI CRESCITA	-376	-11.784
TOTALE	-8.934	-195.167

Dettaglio Quote per Sottoscrizioni da attribuire

SUDDIVISIONE ISCRIZIONI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI STABILITA'	-6.896	-6.736
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI GARANTITO	-112	-272
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI CRESCITA	0	-16
TOTALE	-7.008	-7.024

Dettaglio Debiti e Fatture da ricevere verso Fornitori, Professionisti, Organi Sociali e Dipendenti

DEBITI E FATTURE DA RICEVERE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-66.593	-69.884
DEBITI VERSO FORNITORI	-51.031	-30.682
TOTALE	-117.624	-100.566

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2019, la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 3.974.057. Tale risconto è relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei tre comparti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.974.057	-3.490.193
TOTALE	-3.974.057	-3.490.193

Le somme vengono riscontate per finanziare oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2019, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2019, i contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammontano a Euro 7.377.432. La voce comprende principalmente Euro 2 al mese per associato (€24,00 annui) per copertura degli oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum", pari ad Euro 16, incassate ed abbinate nell'esercizio.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	3.130.591	2.774.895
RISCONTO CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI	3.490.193	3.308.885
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	332.537	317.710
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	301.972	244.782
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	119.408	120.176
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	2.310	2.430
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	421	509
TOTALE	7.377.432	6.769.387

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Nell'esercizio 2019, gli oneri amministrativi acquistati da terzi sono pari a Euro 604.600. La voce rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo e per il servizio di elaborazione paghe.

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ACCENTURE MANAGED SERVICES GESTIONE ADERENTI	-595.347	-590.118
ELABORAZIONE PAGHE	-9.253	-9.175
TOTALE	-604.600	-599.293

c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2019, il Fondo ha sostenuto spese generali e amministrative per Euro 1.574.826.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
SPESE GENERALI UFFICIO	-729.467	-613.039
SERVIZI DI TERZI	-577.165	-523.667
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	-171.960	-171.973
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE	-68.515	-74.679
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-27.719	-17.439
TOTALE	-1.574.826	-1.400.797

La voce "Servizi di terzi" è così composta:

SERVIZI DI TERZI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-299.224	-282.737
SPESE LEGALI E NOTARILI	-92.256	-77.088
ONERI DI CONSULENZA FINANZIARIA	-74.771	-74.901
REVISIONE E CONTROLLO CONTABILE	-40.640	-39.711
CANONE ANNUALE MEFOP PER ATTIVITA' DI FORMAZIONE E CONSULENZA	-12.608	-12.492
PRESTAZIONI DI LAVORO INTERINALE	-57.666	-36.738
TOTALE	-577.165	-523.667

La voce "Spese generali ufficio" è così composta:

SPESE GENERALI UFFICIO	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
SPESE DI SPEDIZIONE	-193.581	-198.372
LOCAZIONE	-134.264	-133.265
CONSULENZE DIVERSE DI TIPO AMMINISTRATIVO	-61.764	-63.079
CANONI DI MANUTENZIONE, NOLEGGIO MACCHINE UFFICIO E LICENZE	-57.618	-46.164
VARIE UFFICIO	-59.213	-46.113
SPESE TELEFONICHE, CONNESSIONE INTERNET E GESTIONE SITO	-40.918	-37.154
ASSICURAZIONI	-33.684	-33.086
MATERIALE INFORMATIVO, CANCELLERIA E ALTRO MATERIALE VARIO UFFICIO	-78.594	-15.323
CONTRIBUTI ASSOCIATIVI	-14.251	-12.810
FORMAZIONE E RAPPRESENTANZA	-10.365	-9.958
PERSONALIZZAZIONE PROGRAMMI	-38.358	-14.613
SPESE VIAGGI PERSONALE DIPENDENTE	-6.857	-3.102
TOTALE	-729.467	-613.039

d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2019, le spese per il personale sono pari a Euro 1.160.608. La voce rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

SPESE PER IL PERSONALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
STIPENDI	-911.272	-890.039
CONTRIBUTI	-224.252	-221.657
TICKETS	-21.582	-22.753
INAIL	-2.449	-2.165
TFR	-1.053	-1.551
TOTALE	-1.160.608	-1.138.165

Composizione personale dipendente

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente. La tabella riporta il numero medio del personale dipendente fra il 31/12/2018 ed il 31/12/2019, diviso per categorie. Al 31/12/2019, il personale del Fondo è composto da 11 impiegati, 2 quadri e 2 dirigenti.

CATEGORIA	2019	2018
DIRIGENTI	2	2
QUADRI	2	2
IMPIEGATI	11	11
TOTALE	15	15

e) Ammortamenti

Nell'esercizio 2019, gli ammortamenti calcolati per le immobilizzazioni immateriali e materiali ammontano a Euro 13.354. Le immobilizzazioni materiali ed immateriali acquistate nell'anno sono state interamente ammortizzate.

AMMORTAMENTI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-5.476	-23.477
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-7.878	-6.946
TOTALE	-13.354	-30.423

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.*

Nell'esercizio 2019, la voce "Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione" è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio 2019, la voce "Oneri e proventi diversi" è pari a Euro 49.987 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
EVENTI SPECIALI	0	-12.270
SPESE PER ATTIVITA' E MATERIALE PROMOZIONALI	-54.584	-103.365
SPESE BANCA	-76	-75
MINUSVALENZE/PLUSVALENZE PER RIMBORSI AZIENDE	1.707	3.883
SOPRAVVENIENZE	2.966	1.311
TOTALE	-49.987	-110.516

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2019 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa di importo pari a Euro 3.974.057. Tale somma deriva dall'analogo accantonamento del 2018 non ancora utilizzato e dalla differenza positiva tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2019 ed i costi amministrativi sostenuti nell'esercizio.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.974.057	-3.490.193
TOTALE	-3.974.057	-3.490.193

Il risconto è destinato a finanziare oneri di futuro sostenimento.



RENDICONTO COMPARTO STABILITA'

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/2019	31/12/2018
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	6.341.975.171	5.652.720.188
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.194.992	3.914.862
50 Crediti di imposta	0	43.564.464
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.346.170.163	5.700.199.514
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-64.668.713	-60.436.614
20 Passività della gestione finanziaria	-5.111.280	-16.747.408
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-4.194.992	-3.914.862
50 Debiti di imposta	-44.471.580	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-118.446.565	-81.098.884
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	6.227.723.598	5.619.100.630

Esercizio	31/12/2019	31/12/2018
Divisa	Euro	Euro
CONTI D'ORDINE	1.365.048.227	1.012.333.834

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

Esercizio	2019	2018
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	203.042.751	253.648.604
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	498.710.016	-203.536.962
40 Oneri di gestione	-5.093.755	-4.795.081
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	493.616.261	-208.332.043
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	696.659.012	45.316.561
80 Imposta sostitutiva	-88.036.044	43.564.464
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	608.622.968	88.881.025

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Stabilità

Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del Bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2019, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2019	AL 31/12/2018
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	6.311.205.813	5.624.180.937
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	4.194.992	3.914.862
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	30.769.358	28.539.251
TOTALE ATTIVITA'	6.346.170.163	5.656.635.050
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-64.668.713	-60.436.614
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-5.111.280	-16.747.408
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-4.194.992	-3.914.862
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-73.974.985	-81.098.884
CREDIT/DEBITI D'IMPOSTA	-44.471.580	43.564.464
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	6.227.723.598	5.619.100.630
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	280.198.820,143	270.737.497,070
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	22,226	20,755

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2019, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2019	CONTROVALORE	NUMERO 2018
	2019		2018	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	5.619.100.630,04	270.737.497,070	5.530.219.604,98	258.865.002,194
QUOTE EMESSE	593.788.250,62	27.511.675,483	604.701.482,37	28.375.097,475
QUOTE ANNULLATE	390.745.499,91	18.050.352,410	351.052.877,89	16.502.602,598
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	6.227.723.597,98	280.198.820,143	5.619.100.630,04	270.737.497,070

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/2019	31/12/2018
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	6.341.975.171	5.652.720.188
a) Depositi bancari	726.787.597	991.099.488
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.906.927.664	2.578.362.981
d) Titoli di debito quotati	579.544.425	515.675.944
e) Titoli di capitale quotati	2.052.281.108	1.496.829.880
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	30.769.358	28.539.251
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	45.665.019	42.212.644
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.194.992	3.914.862
a) Cassa e depositi bancari	3.961.247	3.243.817
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	200.456	629.895
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	33.289	41.150
50 Crediti di imposta	0	43.564.464
a) Imposta sostitutiva	0	43.564.464
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.346.170.163	5.700.199.514
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-64.668.713	-60.436.614
a) Debiti della gestione previdenziale	-32.162.847	-26.152.044
b) Altre passività della gestione previdenziale	-32.505.866	-34.284.570
20 Passività della gestione finanziaria	-5.111.280	-16.747.408
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-5.111.280	-16.747.408
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-4.194.992	-3.914.862
a) TFR	-17.690	-16.834
b) Altre passività della gestione amministrativa	-443.117	-607.909
c) Risconto contribuiti per copertura oneri amministrativi	-3.734.185	-3.290.119
50 Debiti di imposta	-44.471.580	0
a) Imposta sostitutiva	-44.471.580	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-118.446.565	-81.098.884
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	6.227.723.598	5.619.100.630

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	1.365.048.227	1.012.333.834
Contributi da Ricevere	31.091.580	26.966.571
Contratti Futures	1.321.755.787	977.699.541
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	12.200.860	7.667.722

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

<i>Esercizio</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	203.042.751	253.648.604
a) Contributi per le prestazioni	604.697.631	615.946.214
b) Anticipazioni	-110.041.744	-104.169.098
c) Trasferimenti e riscatti	-182.423.858	-178.701.825
d) Trasformazioni in rendita	-5.638.756	-2.880.037
e) Erogazioni in forma di capitale	-92.000.264	-65.193.719
f) Premi per prestazioni accessorie	-10.909.380	-11.244.732
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	-640.878	-108.199
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	498.710.016	-203.536.962
a) Dividendi e interessi	118.589.316	109.818.952
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	380.120.700	-313.355.914
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-5.093.755	-4.795.081
a) Societa' di gestione	-4.193.119	-3.951.124
b) Banca depositaria	-900.636	-843.957
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	493.616.261	-208.332.043
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	6.814.821	6.266.934
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-547.284	-544.158
c) Spese generali ed amministrative	-1.425.358	-1.271.747
d) Spese per il personale	-1.050.583	-1.033.454
e) Ammortamenti	-12.088	-27.624
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-45.323	-99.832
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.734.185	-3.290.119
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	696.659.012	45.316.561
80 Imposta sostitutiva	-88.036.044	43.564.464
a) Imposta sostitutiva	-88.036.044	43.564.464
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	608.622.968	88.881.025

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2019, gli investimenti in gestione nel comparto Stabilità sono pari a Euro 6.341.975.171 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2019, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

I Gestori finanziari al 31/12/2019 sono:

GESTORE	MANDATO
Groupama Sgr Spa	Obbligazionario governativo pan-europeo
Ostrum Asset Management SA	Obbligazionario governativo pan-europeo
Eurizon Capital Sgr Spa	Obbligazionario governativo globale
Generali Insurance Asset Management SpA SGR	Obbligazionario governativo globale
BlackRock Investment Management (UK) Limited	Obbligazionario corporate
Axa Investment Managers Italia	Bilanciato
Credit Suisse (Italy) Spa	Bilanciato
Amundi SGR S.p.A	Bilanciato
State Street Global Advisors Ltd	Azionario passivo

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Stabilità ed il relativo benchmark, così come stabilito nelle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 70%	AZIONI 30%
Benchmark: 48% Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index 1-10 anni. Hedged in Euro 6% Bofa Merrill Lynch US Treasury Total Return Index. Hedged in Euro 6% Barclays EGILB HICP – only A or Better 6,5% Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Total Return Index 3,5% Bofa Merrill Lynch US Corporate 1-5 Year Index Total Return Index. Hedged in Euro	Benchmark: 12% Msci Emu Net Return Index 10% Msci World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in euro 5% Msci World Developed Countries ex EMU ex Total Return Net Dividends.Hedged in Euro 3% Msci Emerging Markets Total Net Return. Hedged in Euro
Descrizione: investimento in obbligazioni, su tutte le scadenze, con copertura del rischio di cambio.	Descrizione: azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI e una parte residuale di azioni sui mercati emergenti con copertura del rischio di cambio.

a) Depositi bancari

Al 31/12/2019, i depositi bancari ammontano a Euro 726.787.597, di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 1.287.807.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	

CONTI EURO GESTORI	491.000.406	677.052.347	7,74%
CONTI DOLLARI AMERICANI GESTORI	94.109.130	179.493.885	1,48%
CONTO EURO RIMBORSI	58.350.278	33.000.119	0,92%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI AMERICANI	30.080.835	34.538.013	0,47%
C/MARGINI FUTURES STERLINE INGLESI	12.410.455	12.482.315	0,20%
CONTI STERLINA INGLESE GESTORI	12.279.235	22.278.838	0,19%
CONTI CORONA SVEDESE GESTORI	5.681.439	5.344.621	0,09%
CONTI YEN GIAPPONESE GESTORI	5.634.894	6.532.880	0,10%
CONTI DOLLARI AUSTRALIANO GESTORI	3.973.231	1.018.985	0,06%
C/MARGINI FUTURES EURO	3.018.552	7.559.887	0,05%
CONTI FRANCO SVIZZERO GESTORI	2.025.271	2.876.874	0,03%
CONTI FCORONA NORVEGESE GESTORI	1.562.943	2.470.002	0,02%
C/MARGINI FUTURES YEN GIAPPONESE	1.299.375	988.147	0,02%
CONTO EURO RACCOLTA	1.287.807	1.125.017	0,02%
C/MARGINI FUTURES FRANCO SVIZZERO	1.034.430	740.818	0,02%
CONTI CORONA DANESE GESTORI	921.030	2.064.869	0,01%
CONTI DOLLARO CANADESE GESTORI	862.811	602.687	0,01%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI AUSTRALIANI	529.100	11.344	0,01%
C/MARGINI FUTURES CORONA SVEDESE	476.129	723.781	0,01%
CONTI ZLOTY POLACCO GESTORI	62.486	37.162	0,00%
CONTI DOLLARI SINGAPORE GESTORI	50.464	96.989	0,00%
CONTI SHEKEL ISRAELIANO GESTORI	39.354	10.133	0,00%
CONTI REALE BRASILE GESTORI	27.183	0	0,00%
CONTI DOLLARI HONG KONGHESI GESTORI	26.222	37.986	0,00%
CONTI RAND SOUTH AFRICA GESTORI	22.992	17	0,00%
CONTI PESO MESSICO GESTORI	8.048	11	0,00%
CONTI FIORINO UNGHERESE GESTORI	7.252	10	0,00%
CONTI DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	6.264	11.747	0,00%
CONTI LIRA TURCA GESTORI	5	4	0,00%
CONTI DOLLARO TAYWAN GESTORI	-12	0	0,00%
CONTI PESO FILIPPINE GESTORI	-4	0	0,00%
CONTI BATH THAILANDIA GESTORI	-4	0	0,00%
CONTI RUPIA INDONESIA GESTORI	-4	0	0,00%
TOTALE	726.787.597	991.099.488	11,45%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2019, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2019, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 2.906.927.664.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	31/12/2019	31/12/2018	
	€	€	
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	2.142.472.075	1.876.236.463	33,77%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	398.041.840	365.161.091	6,27%
TITOLI DI STATO ITALIA	366.413.749	336.965.427	5,77%
TOTALE	2.906.927.664	2.578.362.981	45,81%

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2019, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 579.544.425.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	315.837.576	293.054.468	4,97%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	246.792.522	212.783.145	3,90%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	16.914.327	9.838.331	0,26%
TOTALE	579.544.425	515.675.944	9,13%

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2019, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 2.052.281.108.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	
AZIONI OCSE QUOTATE	1.003.699.495	756.253.234	15,82%
AZIONI UE QUOTATE	852.236.191	679.405.033	13,43%
AZIONI ITALIA QUOTATE	95.688.532	54.357.522	1,51%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	100.656.890	6.814.091	1,59%
TOTALE	2.052.281.108	1.496.829.880	32,34%

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2019, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2019, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2019, non si rilevano quote di O.I.C.R.

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2019, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2019, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 30.769.358.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RATEI ATTIVI SU TITOLI	28.964.997	26.597.955
RATEI INTERESSI SU CONTI CORRENTI	1.804.361	1.941.296
TOTALE	30.769.358	28.539.251

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2019, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione Finanziaria*

Al 31/12/2019, le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 45.665.019.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€

CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	41.409.044	39.980.919
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	3.313.062	1.448.361
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	748.784	767.423
CREDITI PER SWITCH IN INGRESSO	184.259	0
CREDITI VERSO ERARIO	7.371	4.141
CREDITI V/ADERENTI PER LIQUIDAZIONE SU RISCATTI	5.669	5.669
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-3.170	6.131
TOTALE	45.665.019	42.212.644

La voce "Operazioni da regolare conto vendite", pari a Euro 3.313.062, comprende dividendi da regolare alla data del 31/12/2019 pari a Euro 1.106.126.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2019
1	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	84.772.900	97.205.066	1,53%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	82.950.000	88.020.734	1,39%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	59.530.600	68.354.993	1,08%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	58.332.000	65.262.425	1,03%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF)	48.052.000	59.941.357	0,94%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000324336	BELGIUM KINGDOM	45.000.000	58.309.650	0,92%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013341682	FRANCE (GOVT OF)	48.037.000	51.131.544	0,81%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	41.400.000	50.517.108	0,80%
9	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BN65R198	UK TSY 2% 2020	39.705.000	47.022.051	0,74%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	25.197.900	46.881.910	0,74%
11	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BYY5F581	UK TSY 1 1/2% 2021	38.418.000	45.586.831	0,72%
12	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B058DQ55	UK TSY 4 3/4% 2020	38.400.000	45.464.824	0,72%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135069	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30.000.000	44.469.600	0,70%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	38.620.800	43.742.389	0,69%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	33.757.000	42.592.976	0,67%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0012650469	NETHERLANDS GOVERNMENT	40.000.000	40.774.000	0,64%
17	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	281.537	39.521.439	0,62%
18	USD	AZIONE	US0378331005	APPLE INC	147.251	38.490.525	0,61%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0012938116	FRANCE (GOVT OF)	33.250.000	35.733.443	0,56%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM	30.000.000	34.001.100	0,54%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	32.180.000	33.223.276	0,51%
22	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BD0PCK97	UK TSY 0 1/2% 2022	27.655.000	32.489.749	0,51%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF)	29.858.000	32.360.100	0,51%
24	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B4RMG977	UK TSY 3 3/4% 2021	25.933.000	32.118.149	0,51%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	25.000.000	30.592.500	0,48%
26	USD	OBBLIGAZIONE	US912828VS66	US TREASURY N/B	30.219.000	27.703.426	0,44%
27	USD	OBBLIGAZIONE	US912810QQ40	US TREASURY N/B	22.500.000	27.011.854	0,43%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000571150	FRANCE (GOVT OF)	19.500.000	27.007.500	0,43%
29	EUR	AZIONE	NL0010273215	ASML HOLDING NV	99.860	26.333.082	0,41%
30	GBP	OBBLIGAZIONE	GB0004893086	UK TSY 4 1/4% 2032	16.000.000	26.026.140	0,41%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	22.600.000	25.907.058	0,41%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012B88	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	23.749.000	25.854.824	0,41%
33	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BTHH2R79	UK TSY 2% 2025	19.635.000	24.922.926	0,39%
34	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	482.757	23.751.644	0,37%
35	EUR	AZIONE	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	56.568	23.430.466	0,37%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF)	16.634.500	23.084.360	0,36%
37	USD	OBBLIGAZIONE	US912828QN35	US TREASURY N/B	25.000.000	22.712.858	0,36%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	18.702.000	22.627.924	0,36%
39	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	425.086	22.457.293	0,35%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001102309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	21.000.000	22.383.480	0,35%
41	USD	OBBLIGAZIONE	US912828WU04	TSY INFL IX N/B	23.000.000	22.337.755	0,35%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM	21.788.000	22.321.370	0,35%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	21.600.000	22.154.472	0,35%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF)	20.451.000	22.046.178	0,35%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12.897.000	21.909.939	0,35%
46	USD	AZIONE	US0231351067	AMAZON.COM INC	13.263	21.815.829	0,34%
47	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	243.310	21.805.442	0,34%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.850.000	21.697.553	0,34%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.000.000	21.153.000	0,33%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L BOND	18.114.000	20.841.354	0,33%
TOTALI						1.793.105.466	28,25%

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2019, sono in essere operazioni di acquisto titoli da regolare per Euro - 325.927.

DIVISA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	GESTORE
USD	AZIONE	US8807701029	TERADYNE INC	ACQUISTO	2.800	68,19	-169.965	STATE STREET
USD	AZIONE	US9022521051	TYLER TECHNOLOGIES INC	ACQUISTO	600	300,02	-160.240	STATE STREET
USD	AZIONE	US77543R1023	ROKU INC	ACQUISTO	1.400	133,90	-166.872	STATE STREET
USD	AZIONE	US09260D1072	BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	ACQUISTO	7.500	55,94	-373.481	STATE STREET
USD	AZIONE	US76680R2067	RINGCENTRAL INC-CLASS A	ACQUISTO	1.200	168,67	-180.174	STATE STREET
USD	AZIONE	US9256521090	VICI PROPERTIES INC	ACQUISTO	7.600	25,55	-172.867	STATE STREET
USD	AZIONE	US8793601050	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	ACQUISTO	600	346,54	-185.086	STATE STREET
USD	AZIONE	US9553061055	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	ACQUISTO	1.200	150,33	-160.582	STATE STREET
USD	AZIONE	US88579Y1010	MMM	ACQUISTO	6.040	178,42	-963.596	CREDITE SUISSE
USD	AZIONE	BMG475671050	IHS MARKIT LTD	VENDITA	-14.150	74,91	946.785	CREDITE SUISSE
EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001102432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	VENDITA	-1.000.000	125,54	1.260.151	NATIXIS
TOTALE							-325.927	

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

La posizione al 31/12/2019 per contratti in futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/2019	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/2019	CAMBIO AL 31/12/2019	CONTROVALORE EURO
AUDUSD Cmcv Fut MAR20 ADH0		126	USD	70,38	1.000	-8.867.880	1,123	- 7.893.787
BP CURRENCY FUT MAR20 BPH0		262	USD	132,92	625	-21.765.650	1,123	- 19.374.800
CD CURRENCY FUT MAR20 CDH0		165	USD	77,09	1.000	-12.719.025	1,123	- 11.321.902
EURO CUR UNIT ECHO MAR20	2.374		USD	1,13	125.000	334.793.350	1,123	298.017.937
SGX NIFTY50 - GEN20	565		USD	12.245,00	2	13.836.850	1,123	12.316.940
JPN YEN CURR FUT MAR20 JYH0		286	USD	92,46	1.250	-33.052.663	1,123	- 29.421.989
SWEDISH KRONA FUT MAR20 SEH0		15	USD	10,74	20.000	-3.221.100	1,123	- 2.867.278
CHF CURRENCY FUT MAR20 SFH0		91	USD	104,00	1.250	-11.830.000	1,123	- 10.530.532
EURO CUR UNIT ECHO MAR20	787		USD	1,13	125.000	110.986.675	1,123	98.795.331
IMM EURO FX/SF MAR20 RFH0	202		CHF	1,09	125.000	27.391.200	1,085	25.236.042
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	658		GBP	84,88	1.250	69.813.800	0,851	82.056.653
EURO CUR UNIT ECHO MAR20	1.642		USD	1,13	125.000	231.563.050	1,123	206.126.981
US 5YR NOTE (CBT) MAR20 -FVH0		113	USD	118,61	1.000	-13.402.859	1,123	- 11.930.621
LONG GILT FUTURE MAR20 G HO		10	GBP	131,38	1.000	-1.313.800	0,851	- 1.544.194
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	25		GBP	84,88	1.250	2.652.500	0,851	3.117.654
MAR 20 EURZ EUR-BUND RXH0		17	EUR	170,49	1.000	-2.898.330	1,000	- 2.898.330
US 10YR NOTE (CBT)MAR20- TYH0		119	USD	128,42	1.000	-15.282.203	1,123	- 13.603.528
EURO BUXL 30Y MAR20 -UBH0		9	EUR	198,38	1.000	-1.785.420	1,000	- 1.785.420
EURO CUR UNIT ECHO MAR20	328		USD	1,13	125.000	46.256.200	1,123	41.175.183
SWED KRNA X-RAT MAR20 EWH0	73		SEK	10,51	125.000	95.880.938	10,447	9.178.020
IMM EURO FX/SF MAR20 RFH0	10		CHF	1,09	125.000	1.356.000	1,085	1.249.309
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	285		GBP	84,88	1.250	30.238.500	0,851	35.541.255
MAR20 IMM EUR FX JPY RYH0	57		JPY	122,03	125.000	869.463.750	121,940	7.130.259
MSCI S.Arabia Fut MAR20	332		USD	1.212,75	10	4.026.330	1,123	3.584.057
MSCI EMG MAR20 MESH0	1.070		USD	1.120,20	50	59.930.700	1,123	53.347.605
MSCI QAT NTR MAR20 ZRDH0	102		USD	1.506,50	10	1.536.630	1,123	1.367.839
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	487		GBP	84,88	1.250	51.670.700	0,851	60.731.899
BP CURRENCY FUT MAR20 BPH0		1.491	USD	132,92	625	-123.864.825	1,123	- 110.258.879
EURO CUR UNIT ECHO MAR20	938		USD	1,13	125.000	132.281.450	1,123	117.750.979
CHF CURRENCY FUT MAR20 SFH0		42	USD	104,00	1.250	-5.460.000	1,123	- 4.860.246
EURO CUR UNIT ECHO MAR20	688		USD	1,13	125.000	97.025.200	1,123	86.367.456
EMINI S&P 500 MAR20 ESH0	37		USD	3.231,10	50	5.977.535	1,123	5.320.932
IMM EURO FX/SF MAR20 RFH0	49		CHF	1,09	125.000	6.644.400	1,085	6.121.614
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	175		GBP	84,88	1.250	18.567.500	0,851	21.823.578
MAR20 IMM EUR FX JPY RYH0	78		JPY	122,03	125.000	1.189.792.500	121,940	9.757.196
MAR20 EURX SWISS IDX - SMH0	18		CHF	10.522,00	10	1.893.960	1,085	1.744.942
MAR20 ERX EU STX 50 - VGH0	873		EUR	3.729,00	10	32.554.170	1,000	32.554.170
SFE SPI 200 MAR20 XPH0	42		AUD	6.603,00	25	6.933.150	1,600	4.334.573
MAR20 IMM AUDEUR	23		AUD	1,60	125.000	4.608.625	1,600	2.881.291
EURO CUR UNIT ECHO MAR20	774		USD	1,13	125.000	109.153.350	1,123	97.163.388
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	273		GBP	84,88	1.250	28.965.300	0,851	34.044.781
MAR20 IMM EUR FX JPY RYH0	141		JPY	122,03	125.000	2.150.778.750	121,940	17.638.008
EURO CUR UNIT ECHO MAR20	695		USD	1,13	125.000	98.012.375	1,123	87.246.195
SWED KRNA X-RAT MAR20 EWH0	28		SEK	10,51	125.000	36.776.250	10,447	3.520.336
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	664		GBP	84,88	1.250	70.450.400	0,851	82.804.890
Totale								1.321.755.787

Ogni posizione è il saldo delle posizioni lunghe e corte sullo stesso sottostante, presenti al 31/12/2019 nel portafoglio del comparto.

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 20,83%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 20,39%.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
TITOLI DI STATO ITALIA	366.413.749	0	0	0	366.413.749	5,77%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	2.142.472.075	0	0	2.142.472.075	33,76%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	0	0	398.041.840	0	398.041.840	6,27%
AZIONI QUOTATE ITALIA	95.688.532	0	0	0	95.688.532	1,51%
AZIONI QUOTATE U.E.	0	852.236.191	0	0	852.236.191	13,43%
AZIONI QUOTATE OCSE	0	0	1.003.699.495	0	1.003.699.495	15,82%
AZIONI QUOTATE NON OCSE	0	0	0	100.656.890	100.656.890	1,59%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	16.914.327	0	0	0	16.914.327	0,27%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	315.837.576	0	0	315.837.576	4,98%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	246.792.522	0	246.792.522	3,89%
Totali	479.016.608	3.310.545.842	1.648.533.857	100.656.890	5.538.753.197	87,28%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2019	CONTROVALORE IN EURO 2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
EUR EURO	3.351.040.052	3.351.040.052	2.909.290.395	52,81%
CHF FRANCO SVIZZERO	72.320.337	66.630.124	60.367.139	1,05%
USD DOLLARO USA	1.506.292.366	1.340.833.511	1.087.458.824	21,13%
GBP STERLINA BRITANNICA	390.828.924	459.366.390	364.484.042	7,24%
JPY YEN GIAPPONESE	14.186.408.821	116.339.256	85.021.022	1,83%
SEK CORONA SVEDESE	207.345.575	19.847.760	14.954.546	0,31%
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	40.543.870	25.347.840	21.450.194	0,40%
DKK CORONA DANESE	128.589.734	17.210.698	15.237.026	0,27%
CAD DOLLARO CANADESE	46.673.748	31.972.701	25.303.501	0,50%
NOK CORONA NORVEGESE	23.815.570	2.414.442	1.358.864	0,04%
NZD DOLLARO NEOZELANDESE	491.678	295.249	228.457	0,01%
HKD DOLLARO DI HONG KONG	324.398.766	37.085.588	3.827.884	0,58%
ILS SHEKEL ISRAELE	1.836.488	472.773	427.258	0,01%
SGD DOLLARO SINGAPORE	2.500.467	1.654.733	1.459.653	0,03%
ZAR RAND SOUTH AFRICA	124.001.309	7.859.476	0	0,12%
MXN PESO MESSICANO	70.089.282	3.302.951	0	0,05%
BRL REALE BRASILIANO	49.748.104	11.016.698	0	0,17%
KRW WON COREA SUD	24.624.104.680	18.995.977	0	0,30%
PHP PESO FILIPPINE	82.688.212	1.453.220	0	0,02%
TWD DOLLARO TAIWAN	554.981.920	16.493.193	0	0,26%
PLN ZLOTY POLACCO	1.577.014	370.469	0	0,01%
HUF FIORINO UNGHERESE	30.860.000	93.365	0	0,00%
IDR RUPIA INDONESIA	60.960.108.000	3.908.802	0	0,06%
THB BAHT THAILANDIA	120.020.573	3.591.817	0	0,06%
MYR RINGGIT MALAYSIA	5.312.682	1.156.112	0	0,02%
Totali		5.538.753.197	4.590.868.805	87,28%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2019, non vi sono operazioni in divisa a fini di copertura.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE					5,80
	BE0002645266	KBC GROUP NV	2.000.000	5,18	
	BE6243179650	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	140.000	4,48	
	BE6285452460	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	768.000	2,18	
	BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	779.000	7,56	
	BE6285457519	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1.200.000	13,39	
	BE6286238561	KBC GROEP NV	1.200.000	1,31	
	BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	500.000	6,75	
	DE000A14J9N8	ALLIANZ SE	1.400.000	20,27	
	DE000A14KJF5	SAP SE	475.000	5,10	
	DE000A185QB3	EVONIK FINANCE BV	500.000	8,42	
	DE000A19NY87	DAIMLER INTL FINANCE BV	1.000.000	1,70	
	DE000A1UDWM7	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.000.000	1,18	
	DE000A2G8VT5	SAP SE	800.000	5,99	
	DE000A2R9ZU9	DAIMLER INTL FINANCE BV	1.730.000	7,17	
	DE000A2RYD83	DAIMLER INTL FINANCE BV	782.000	3,12	
	DE000A2TSTD0	SAP SE	3.300.000	2,18	
	DE000A2TSTE8	SAP SE	800.000	4,87	
	DE000A2YNZX6	DAIMLER AG	800.000	9,70	
	DE000A2YPFA1	ALLIANZ SE	1.000.000	24,99	
	DE000A2YPFU9	DAIMLER AG	600.000	11,15	
	DE000CZ40LD5	COMMERZBANK AG	1.300.000	5,54	
	DE000CZ40M21	COMMERZBANK AG	1.000.000	3,63	
	DE000CZ40N46	COMMERZBANK AG	1.100.000	6,25	
	DE000CZ40NS9	COMMERZBANK AG	3.500.000	5,97	
	DE000DB7XJB9	DEUTSCHE BANK AG	1.100.000	1,68	
	FR0010709451	ENGIE SA	445.000	0,99	
	FR0011280056	BPCE SA	1.700.000	2,88	
	FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE	4.600.000	3,04	
	FR0011694033	AUTOROUTES DU SUD DE LA	3.400.000	3,78	
	FR0011781764	BPCE SA	400.000	1,19	
	FR0011911247	GDF SUEZ	1.000.000	5,94	
	FR0012602753	GDF SUEZ	2.000.000	2,18	
	FR0012766889	AIR LIQUIDE FINANCE	1.400.000	5,24	
	FR0013182839	AIR LIQUIDE FINANCE	700.000	4,38	
	FR0013201308	SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.900.000	4,67	
	FR0013210408	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	800.000	3,74	
	FR0013284254	ENGIE SA	1.000.000	8,58	
	FR0013330115	THALES SA	2.000.000	4,21	
	FR0013359197	ORANGE SA	2.600.000	5,55	
	FR0013368602	SOCIETE GENERALE	500.000	8,06	
	FR0013394681	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	4.100.000	3,95	
	FR0013396496	ORANGE SA	4.000.000	2,03	
	FR0013396512	ORANGE SA	1.700.000	4,43	
	FR0013398070	BNP PARIBAS	2.600.000	6,53	
	FR0013399680	CNP ASSURANCES	1.200.000	8,07	
	FR0013409844	SANOFI	1.600.000	8,84	
	FR0013420023	HSBC FRANCE	3.100.000	4,35	
	FR0013421815	CREDIT AGRICOLE SA	3.000.000	9,07	
	FR0013425162	BANQUE FED CRED MUTUEL	800.000	8,71	
	FR0013428067	AIR LIQUIDE FINANCE	500.000	10,13	
	FR0013428513	ENGIE SA	1.100.000	17,18	
	FR0013429073	BPCE SA	1.800.000	4,68	
	FR0013431277	BNP PARIBAS	1.600.000	10,54	
	FR0013432770	BANQUE FED CRED MUTUEL	3.000.000	4,09	
	FR0013451416	RENAULT SA	400.000	7,46	
	FR0013455821	ENGIE SA	900.000	19,26	
	FR0013456431	PERNOD RICARD SA	700.000	7,67	
	FR0013456449	PERNOD RICARD SA	200.000	11,25	
	US00084DAT72	ABN AMRO BANK NV	1.500.000	1,61	
	US046353AL27	ASTRAZENECA PLC	3.000.000	5,40	
	US05578QAB95	BPCE SA	300.000	4,08	
	US05578QAE35	BPCE SA	2.000.000	5,50	
	US06675FAM95	BANQUE FED CRED MUTUEL	435.000	2,46	
	US06675FAT49	BANQUE FED CRED MUTUEL	845.000	4,65	
	US06738EBB02	BARCLAYS PLC	900.000	4,04	
	US09659W2J22	BNP PARIBAS	2.600.000	5,47	
	US225433AH43	CRED SUIS GP FUN LTD	2.000.000	2,58	
	US29278GAJ76	ENEL FINANCE INTL NV	346.000	5,09	
	US62947QAW87	NXP BV/NXP FUNDING LLC	3.000.000	2,54	
	US63861VAD91	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	1.275.000	3,15	
	US75625QAC33	RECKITT BENCKISER TSY	300.000	2,43	
	US80283LAX10	SANTANDER UK PLC	3.300.000	4,23	
	US822582BW12	SHELL INTERNATIONAL FIN	1.500.000	1,67	
	US82620KAJ25	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.000.000	1,68	
	US82620KAR41	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.000.000	2,15	
	US83367TBG31	SOCIETE GENERALE	1.000.000	3,67	
	US83368RAJ14	SOCIETE GENERALE	800.000	1,96	
	US853254BQ20	STANDARD CHARTERED PLC	1.000.000	2,60	
	US89153VAE92	TOTAL CAPITAL INTL SA	1.000.000	2,93	
	XS0557252417	COOPERATIEVE RABOBANK UA	1.000.000	0,86	
	XS0596704170	SOCIETE GENERALE	3.000.000	1,13	
	XS0619548216	ABN AMRO BANK NV	1.100.000	1,27	
	XS0823975585	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	500.000	2,62	
	XS0847580353	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	2.340.000	4,56	
	XS0954910146	RABOBANK NEDERLAND	1.060.000	3,36	

	XSI1750122225	BANQUE FED CRED MUTUEL	800.000	3,98
	XSI1750986744	ENEL FINANCE INTL NV	800.000	6,48
	XSI1767931121	BANCO SANTANDER SA	500.000	7,43
	XSI1769041192	NOVARTIS FINANCE SA	300.000	9,92
	XSI1787477543	KONINKIJKE AHOLD DLHAIZE	200.000	5,99
	XSI1788515606	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	800.000	5,83
	XSI1789176846	PROLOGIS INTL FUND II	890.000	7,63
	XSI1794084068	WPP FINANCE 2016	200.000	5,02
	XSI1799611642	AXA SA	1.100.000	21,18
	XSI1799975765	AIB GROUP PLC	850.000	3,16
	XSI1823502650	BASF SE	1.600.000	5,26
	XSI1828032786	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	500.000	5,72
	XSI1829217428	INNOGY FINANCE BV	2.500.000	2,89
	XSI1840614900	BAYER CAPITAL CORP BV	800.000	2,94
	XSI1846632104	EDP FINANCE BV	1.800.000	5,75
	XSI1848875172	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	1.000.000	3,48
	XSI1852213930	RAIFFEISEN BANK INTL	1.400.000	1,51
	XSI1856833543	BANQUE FED CRED MUTUEL	1.400.000	2,86
	XSI1865186321	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	660.000	3,07
	XSI1874122267	TOTAL CAPITAL INTL SA	900.000	9,92
	XSI1874127902	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	540.000	9,98
	XSI1876076040	BANCO DE SABADELL SA	900.000	4,03
	XSI1878191052	AMADEUS IT GROUP SA	300.000	3,66
	XSI1878191219	AMADEUS IT GROUP SA	400.000	6,42
	XSI1901055472	ENBW INTL FINANCE BV	200.000	12,36
	XSI1909186451	ING GROEP NV	800.000	9,72
	XSI1910948675	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	400.000	14,48
	XSI1914937021	ING BANK NV	200.000	1,90
	XSI1936208252	FRESENIUS SE & CO KGAA	530.000	4,86
	XSI1946004451	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.300.000	3,99
	XSI1951313680	IMPERIAL BRANDS FIN PLC	1.630.000	3,55
	XSI1951313763	IMPERIAL BRANDS FIN PLC	590.000	6,58
	XSI1955187692	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	2.200.000	4,13
	XSI1955187858	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	620.000	10,39
	XSI1981054221	COCA-COLA EUROPEAN PARTN	320.000	8,80
	XSI1991126431	COOPERATIEVE RABOBANK UA	500.000	10,65
	XSI1992927902	BP CAPITAL MARKETS PLC	1.029.000	10,59
	XSI1992931508	BP CAPITAL MARKETS PLC	925.000	7,63
	XS2000538343	ERSTE GROUP BANK AG	1.000.000	6,21
	XS2008925344	UNILEVER PLC	550.000	16,99
	XS2010039381	ZF EUROPE FINANCE BV	1.400.000	5,76
	XS2010039977	ZF EUROPE FINANCE BV	2.500.000	7,20
	XS2013626010	ZURICH FINANCE IRELAND	1.300.000	16,85
	XS2014287937	BANCO SANTANDER SA	4.400.000	4,44
	XS2018637913	SANTAN CONSUMER FINANCE	1.900.000	4,45
	XS2020671157	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	580.000	23,75
	XS2021462440	PROLOGIS INTL FUND II	725.000	9,14
	XS2023644201	MERCK FIN SERVICES GMBH	900.000	7,40
	XS2023644540	MERCK FIN SERVICES GMBH	3.300.000	10,95
	XS2029713349	GELF BOND ISSUER I SA	2.800.000	9,06
	XS2035620710	REPSOL INTL FINANCE	1.300.000	7,52
	XS2049616894	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	360.000	14,15
	XS2050406177	DH EUROPE FINANCE	900.000	17,48
	XS2054626515	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	1.190.000	1,73
	XS2066706735	ENEL FINANCE INTL NV	450.000	13,69
	XS2069380488	E.ON SE	1.290.000	2,81
	XS2076155105	ABBOTT IRELAND FINANCING	1.010.000	7,78
	XS2077546682	E.ON SE	760.000	11,44
	XS2078691636	DAIMLER INTL FINANCE BV	1.000.000	4,71
	XS2078692014	STANDARD CHARTERED PLC	900.000	8,69
	XS2078918781	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.450.000	5,79
	XS2079713322	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	1.300.000	6,79
	XS2083210729	ERSTE GROUP BANK AG	2.000.000	9,91
	XS2084418339	CEZ AS	900.000	6,74
TITOLI DI DEBITO USA				4,70
	FR0013425139	MMS USA FINANCING INC	100.000	5,36
	FR0013425154	MMS USA FINANCING INC	300.000	10,43
	US00206RDN98	AT&T INC	560.000	2,09
	US00206RHR66	AT&T INC	1.500.000	4,13
	US002824BB55	ABBOTT LABORATORIES	700.000	4,84
	US00287YBQ26	ABBVIE INC	500.000	4,94
	US00287YBQ17	ABBVIE INC	6.720.000	4,62
	US00287YBU29	ABBVIE INC	2.060.000	6,31
	US00817YAV02	AETNA INC	3.000.000	3,32
	US010392FQ67	ALABAMA POWER CO	440.000	2,19
	US023135AW69	AM AZON COM INC	675.000	3,02
	US025816CC13	AMERICAN EXPRESS CO	4.000.000	3,87
	US03027XAG51	AMERICAN TOWER CORP	564.000	4,95
	US031162CP32	AMGEN INC	700.000	2,30
	US03523TBX54	ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR	5.000.000	4,58
	US036752AJ29	ANTHEM INC	3.900.000	4,74
	US037833CQ11	APPLE INC	1.950.000	4,83
	US037833DN70	APPLE INC	3.000.000	6,27
	US06051GFM69	BANK OF AMERICA CORP	2.000.000	4,59
	US06051GHH56	BANK OF AMERICA CORP	1.500.000	2,30
	US06051GHR39	BANK OF AMERICA CORP	2.925.000	4,79
	US097023BQ73	BOEING CO	950.000	3,36

	US10373QAD25	BP CAP MARKETS AMERICA	3.855.000	3,80
	US10373QBA76	BP CAP MARKETS AMERICA	1.200.000	2,63
	US110122BM94	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.000.000	4,08
	US126650BZ20	CVS CAREMARK CORP	1.200.000	2,82
	US126650CL25	CVS HEALTH CORP	1.000.000	5,02
	US166764BN98	CHEVRON CORP	500.000	2,11
	US172967JT97	CITIGROUP INC	600.000	4,94
	US172967MF56	CITIGROUP INC	1.850.000	4,91
	US17325FAQ19	CITIBANK NA	1.000.000	1,51
	US20030NCR08	COMCAST CORP	2.150.000	4,00
	US20030NCS80	COMCAST CORP	3.000.000	5,24
	US20605PAG63	CONCHO RESOURCES INC	915.000	4,54
	US224044BW62	COX COMMUNICATIONS INC	1.000.000	2,84
	US22822VAG68	CROWN CASTLE INTL CORP	400.000	4,35
	US25466AAN19	DISCOVER BANK	1.500.000	7,28
	US25470DAL38	DISCOVERY COMMUNICATIONS	140.000	5,44
	US260543CH45	DOW CHEMICAL CO/THE	400.000	2,77
	US26078JAB61	DOWDUPONT INC	734.000	3,61
	US26078JAC45	DOWDUPONT INC	225.000	5,27
	US26441CAR60	DUKE ENERGY CORP	2.320.000	1,64
	US278062AC86	EATON CORP	200.000	2,41
	US28370TAE91	KINDER MORGAN ENER PART	1.000.000	2,41
	US29273RKB41	ENERGY TRANSFER LP	560.000	6,41
	US29364GAH65	ENTERGY CORP	80.000	2,40
	US30040WAC29	EVERSOURCE ENERGY	465.000	2,14
	US30231GAF90	EXXON MOBIL CORPORATION	1.500.000	4,85
	US30231GBC50	EXXON MOBIL CORPORATION	4.495.000	4,41
	US337738AT51	FISERV INC	3.000.000	5,88
	US369550BD98	GENERAL DYNAMICS CORP	1.000.000	3,21
	US36962G6S82	GENERAL ELEC CAP CORP	1.100.000	2,87
	US37045XAS53	GENERAL MOTORS FINL CO	1.545.000	4,57
	US38141GWJ92	GOLDMAN SACHS GROUP INC	500.000	3,29
	US38141GWQ36	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.000.000	4,38
	US418056AY31	HASBRO INC	110.000	6,21
	US44891AAD90	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	250.000	0,83
	US44891AAM99	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	450.000	2,19
	US44891AAZ03	HYUNDAI CAPITAL AMERICA	750.000	3,75
	US459200JY80	IBM CORP	3.500.000	4,13
	US460690BN94	INTERPUBLIC GROUP COS	225.000	1,70
	US46647PAE60	JPMORGAN CHASE & CO	2.500.000	3,18
	US46647PAU03	JPMORGAN CHASE & CO	2.500.000	4,19
	US46647PAY25	JPMORGAN CHASE & CO	3.000.000	4,54
	US482480AE03	KLA-TENCOR CORP	3.500.000	4,40
	US49456BAB71	KINDER MORGAN INC/DELAWA	500.000	3,54
	US49456BAF85	KINDER MORGAN INC/DELAWA	700.000	4,92
	US512807AS72	LAM RESEARCH CORP	1.000.000	5,59
	US55336VAK61	MPLX LP	252.000	6,30
	US571748BF82	MARSH & MCLENNAN COS INC	775.000	3,90
	US58013MEM29	MCDONALD'S CORP	2.870.000	1,98
	US585055BR69	MEDTRONIC INC	236.000	2,13
	US594918BJ27	MICROSOFT CORP	643.000	5,39
	US6174468J17	MORGAN STANLEY	400.000	5,16
	US6174824M37	MORGAN STANLEY	1.300.000	2,67
	US65339KBG40	NEXTERA ENERGY CAPITAL	1.200.000	3,99
	US674599CP81	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	1.000.000	2,53
	US68389XBB01	ORACLE CORP	1.500.000	2,31
	US68389XBK00	ORACLE CORP	6.958.000	1,68
	US69353REF10	PNC BANK NA	1.500.000	4,50
	US709599AS35	PENSKE TRUCK LEASING/PTL	400.000	2,00
	US74949LAB80	RELX CAPITAL INC	1.935.000	3,04
	US761713BF23	REYNOLDS AMERICAN INC	800.000	2,35
	US78355HKD07	RYDER SYSTEM INC	300.000	2,10
	US78355HKL23	RYDER SYSTEM INC	700.000	3,92
	US816851AT63	SEMRA ENERGY	1.500.000	2,65
	US84265VAF22	SOUTHERN COPPER CORP	300.000	2,73
	US84756NAD12	SPECTRA ENERGY PARTNERS	1.200.000	3,84
	US86787EAY32	SUNTRUST BANK	2.000.000	4,23
	US89236TEC53	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	1.000.000	2,61
	US91159HHX17	US BANCORP	3.400.000	4,34
	US913017DB25	UNITED TECHNOLOGIES CORP	2.000.000	3,40
	US91324PCC41	UNITEDHEALTH GROUP INC	110.000	3,07
	US91324PCP53	UNITEDHEALTH GROUP INC	2.500.000	5,02
	US91324PDJ84	UNITEDHEALTH GROUP INC	2.900.000	3,29
	US91324PDR01	UNITEDHEALTH GROUP INC	2.325.000	4,38
	US92343VBJ26	VERIZON COMMUNICATIONS	1.500.000	2,75
	US928668AP71	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	2.000.000	1,81
	US931427AH10	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	500.000	4,51
	US942683AF00	ACTAVIS INC	1.350.000	2,64
	US95000U2B83	WELLS FARGO & COMPANY	1.800.000	2,47
	US95000U2F97	WELLS FARGO & COMPANY	2.000.000	6,75
	XS0268648952	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	2.500.000	-
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC	1.000.000	8,14
	XS0926785808	COCA-COLA ENTERPRISES	440.000	5,03
	XS0982713686	3M COMPANY	1.000.000	1,86
	XSI001749107	MICROSOFT CORP	1.710.000	1,91

	XSI001749289	MICROSOFT CORP	580.000	8,00	
	XSI030900168	VERIZON COMMUNICATIONS	500.000	2,06	
	XSI054534422	WAL-MART STORES INC	1.000.000	5,80	
	XSI130067140	WELLS FARGO & COMPANY	120.000	1,82	
	XSI135334800	APPLE INC	800.000	2,83	
	XSI135337498	APPLE INC	530.000	6,54	
	XSI144086110	AT&T INC	761.000	2,38	
	XSI173792059	CITIGROUP INC	880.000	4,83	
	XSI188094673	NATIONAL GRID NA INC	900.000	2,09	
	XSI196380031	AT&T INC	480.000	12,90	
	XSI197832915	COCA-COLA CO/THE	1.080.000	3,14	
	XSI197833137	COCA-COLA CO/THE	480.000	13,48	
	XSI237271009	MCDONALD'S CORP	1.200.000	4,37	
	XSI238901166	GENERAL ELECTRIC CO	1.251.000	3,33	
	XSI240964483	WELLS FARGO & COMPANY	445.000	5,19	
	XSI250034276	THERMO FISHER SCIENTIFIC	340.000	2,49	
	XSI288335521	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	1.000.000	1,18	
	XSI290850707	BANK OF AMERICA CORP	2.050.000	2,66	
	XSI292384960	APPLE INC	2.000.000	3,91	
	XSI310934382	WELLS FARGO & COMPANY	375.000	5,94	
	XSI327028459	MASTERCARD INC	1.500.000	7,39	
	XSI366026919	HONEYWELL INTERNATIONAL	2.000.000	7,43	
	XSI375841159	IBM CORP	1.500.000	1,68	
	XSI375841233	IBM CORP	1.000.000	3,41	
	XSI434560642	SOUTHERN POWER CO	257.000	3,41	
	XSI456422135	JPMORGAN CHASE & CO	1.000.000	4,01	
	XSI509006380	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.400.000	5,15	
	XSI513055555	MERCK & CO INC	500.000	4,79	
	XSI513062411	MERCK & CO INC	200.000	15,16	
	XSI529838085	MORGAN STANLEY	2.900.000	2,89	
	XSI602547264	BANK OF AMERICA CORP	300.000	6,88	
	XSI612542826	GENERAL ELECTRIC CO	950.000	5,25	
	XSI619312686	APPLE INC	1.800.000	8,82	
	XSI629866432	AT&T INC	1.000.000	13,61	
	XSI651071877	THERMO FISHER SCIENTIFIC	220.000	5,78	
	XSI664644710	BAT CAPITAL CORP	1.380.000	3,81	
	XSI708335978	VERIZON COMMUNICATIONS	1.000.000	14,49	
	XSI785813251	CHUBB INA HOLDINGS INC	1.800.000	14,97	
	XSI792505866	GENERAL MOTORS FINL CO	1.500.000	5,00	
	XSI843433712	FISERV INC	480.000	5,19	
	XSI843434108	FISERV INC	1.100.000	9,69	
	XSI843434793	ILLINOIS TOOL WORKS INC	900.000	10,80	
	XSI843435170	ILLINOIS TOOL WORKS INC	1.250.000	7,75	
	XSI843435683	FIDELITY NATL INFO SERV	470.000	9,70	
	XSI843435923	FIDELITY NATL INFO SERV	1.100.000	9,42	
	XSI843436145	FIDELITY NATL INFO SERV	605.000	15,46	
	XSI843443190	ALTRIA GROUP INC	150.000	6,91	
	XSI843459782	INTL FLAVOR & FRAGRANCES	480.000	6,38	
	XSI859010685	CITIGROUP INC	800.000	6,27	
	XSI864037541	NATIONAL GRID NA INC	800.000	3,56	
	XSI939356645	GENERAL MOTORS FINL CO	500.000	4,05	
	XSI944456109	IBM CORP	1.520.000	4,96	
	XSI945110606	IBM CORP	220.000	6,75	
	XSI955024630	COCA-COLA CO/THE	1.100.000	2,72	
	XSI960248919	JPMORGAN CHASE & CO	2.770.000	6,90	
	XSI963836892	MARSH & MCLENNAN COS INC	1.140.000	6,45	
	XSI989375503	MORGAN STANLEY	1.250.000	4,50	
	XS2012102914	CHUBB INA HOLDINGS INC	635.000	10,61	
	XS2035474555	PHILIP MORRIS INTL INC	250.000	17,22	
	XS2049583789	PROLOGIS EURO FINANCE	200.000	24,54	
	XS2058557260	THERMO FISHER SCIENTIFIC	450.000	17,32	
	XS2075937370	ELI LILLY & CO	681.000	11,42	
	XS2087622069	STRYKER CORP	1.100.000	4,90	
	XS2087639626	STRYKER CORP	470.000	8,83	
	XS2087643651	STRYKER CORP	270.000	11,29	
	TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE				3,74
	CH0483180946	CREDIT SUISSE GROUP AG	475.000	7,21	
	US055451AQ16	BHP BILLITON FIN USA LTD	700.000	2,08	
	US225401AD03	CREDIT SUISSE GROUP AG	1.900.000	3,76	
	US46128MAG69	INVERSIONES CMPC SA	300.000	4,26	
	US50066AAK97	KOREA GAS CORP	500.000	1,52	
	US50066PAF71	KOREA NATIONAL OIL CORP	400.000	2,17	
	US71654QBH48	PETROLEOS MEXICANOS	1.600.000	3,68	
	US71654QCE08	PETROLEOS MEXICANOS	1.200.000	2,08	
	US90351DAB38	UBS GROUP FUNDING	2.000.000	5,17	
	US961214EC31	WESTPAC BANKING CORP	1.825.000	3,89	
	XS0595092098	DNB BANK ASA	1.000.000	1,11	
	XS0706229555	TELSTRA CORP LTD	1.650.000	2,27	
	XS0732513972	DNB BANK ASA	185.000	1,93	
	XS0760187400	TELSTRA CORP LTD	2.230.000	2,63	
	XSI105680703	UBS AG LONDON	2.420.000	1,66	
	XSI190624038	STATOIL ASA	970.000	1,48	
	XSI224955408	HP BILLITON FINANCE LTD	500.000	9,57	
	XSI379122523	AMERICA MOVIL SAB DE CV	1.000.000	7,51	
	XSI505890530	CHORUS LTD	3.309.000	3,73	
	XSI568888777	PETROLEOS MEXICANOS	500.000	6,86	
	XSI673620016	UBS AG LONDON	3.100.000	4,19	

	XSI907118894	AT&T INC	700.000	3,62	
	XSI907120528	AT&T INC	356.000	6,33	
	XSI907120791	AT&T INC	300.000	8,77	
	XSI966038249	TELSTRA CORP LTD	150.000	8,66	
	XS2058731717	SHINHAN BANK	250.000	4,77	
	XS2084759757	CHORUS LTD	530.000	6,75	
TITOLI DI DEBITO GIAPPONE					5,25
	US 60687YAS81	MIZUHO FINANCIAL GROUP	605.000	4,31	
	XSI843449049	TAKEDA PHARMACEUTICAL	2.200.000	2,86	
	XSI843449395	TAKEDA PHARMACEUTICAL	1.390.000	9,56	
	XSI843449981	TAKEDA PHARMACEUTICAL	275.000	0,89	
TITOLI DI DEBITO ITALIA					4,63
	US46115HBJ59	INTESA SANPAOLO SPA	3.000.000	4,40	
	US904678AJ86	UNICREDIT SPA	2.000.000	1,90	
	XSI178105851	TERNA SPA	2.430.000	2,06	
	XSI180451657	ENI SPA	470.000	5,79	
	XSI197351577	INTESA SANPAOLO SPA	2.000.000	2,14	
	XSI1504194173	HERA SPA	1.520.000	6,61	
	XSI700721464	SNAM SPA	1.220.000	7,45	
	XSI980270810	TERNA SPA	510.000	6,07	
	XS2022424993	INTESA SANPAOLO SPA	1.900.000	8,80	
	XS2063547041	UNICREDIT SPA	2.000.000	5,20	
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE					6,15
	AT0000383864	REPUBLIC OF AUSTRIA	4.000.000	6,30	
	AT0000A001X2	REPUBLIC OF AUSTRIA	12.272.000	1,67	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.000.000	2,20	
	AT0000A0U3T4	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.500.000	2,80	
	AT0000A105W3	REPUBLIC OF AUSTRIA	500.000	3,70	
	AT0000A185T1	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.000.000	4,65	
	AT0000A1FAP5	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.500.000	5,63	
	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM	4.000.000	6,83	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM	4.000.000	2,13	
	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	32.180.000	0,74	
	BE0000324336	BELGIUM KINGDOM	45.000.000	5,49	
	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM	30.000.000	2,63	
	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM	12.650.000	3,35	
	BE0000332412	BELGIUM KINGDOM	3.600.000	4,24	
	BE0000334434	BELGIUM KINGDOM	17.910.000	5,36	
	BE0000338476	BELGIUM KINGDOM	2.250.000	22,55	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM	21.788.000	3,80	
	BE0000345547	BELGIUM KINGDOM	3.110.000	8,19	
	BE0000346552	BELGIUM KINGDOM	1.500.000	12,25	
	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	84.772.900	0,29	
	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	38.620.800	3,28	
	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	33.757.000	10,01	
	DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L BOND	18.114.000	6,27	
	DE0001030575	DEUTSCHLAND I/L BOND	4.602.000	13,05	
	DE0001102309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	21.000.000	3,04	
	DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.685.000	3,28	
	DE0001102341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.500.000	20,29	
	DE0001102358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.700.000	4,23	
	DE0001102382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	16.000.000	5,48	
	DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.000.000	6,02	
	DE0001102408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.200.000	6,62	
	DE0001102432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	11.000.000	24,12	
	DE0001102440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18.925.000	7,94	
	DE0001102473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.609.000	9,62	
	DE0001135069	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30.000.000	6,58	
	DE0001135176	DBR 5 1/2 01/04/31	10.000.000	8,62	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12.897.000	11,25	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	19.032.000	0,01	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.000.000	0,99	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.200.000	16,94	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.000.000	1,48	
	DE0001135465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.500.000	1,95	
	DE0001135473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12.350.000	2,46	
	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.695.000	19,01	
	DK0009923054	KINGDOM OF DENMARK	3.000.000	3,79	
	DK0009923138	KINGDOM OF DENMARK	15.488.000	5,63	
	ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	550.000	3,69	
	ES00000122E5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.225.000	5,01	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7.460.000	1,28	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	700.000	1,93	
	ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.425.000	9,77	
	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.000.000	4,00	
	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	8.000.000	4,74	
	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.500.000	4,58	
	ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	22.600.000	9,63	
	ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	6.238.000	10,38	
	ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.635.000	5,54	
	ES00000128P8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7.300.000	6,94	
	ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	18.702.000	11,82	
	ES00000128S2	SPAIN I/L BOND	8.039.000	7,73	
	ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.500.000	2,82	
	ES0000012B88	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	23.749.000	8,11	
	ES0000012C12	SPAIN I/L BOND	1.977.000	13,27	
	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.500.000	13,69	
	FI4000006176	FINNISH GOVERNMENT	2.725.000	5,00	

	FI4000079041	FINNISH GOVERNMENT	3.705.000	4,10	
	FI4000278551	FINNISH GOVERNMENT	500.000	7,57	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	6.175.200	10,58	
	FR0000571150	FRTR 6 10/25/25	19.500.000	5,13	
	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF)	4.388.800	0,57	
	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF)	25.197.900	17,22	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	6.000.000	3,59	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	3.871.400	2,53	
	FR0010916924	FRANCE (GOVT OF)	5.350.000	5,70	
	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	21.600.000	0,82	
	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF)	16.634.500	7,09	
	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF)	17.500.000	1,79	
	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF)	29.858.000	2,23	
	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	25.000.000	7,15	
	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	17.200.000	2,75	
	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	59.530.600	4,54	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF)	20.451.000	3,30	
	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	58.332.000	4,19	
	FR0011962398	FRANCE (GOVT OF)	13.500.000	4,74	
	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF)	48.052.000	10,18	
	FR0012517027	FRANCE (GOVT OF)	5.890.000	5,32	
	FR0012938116	FRANCE (GOVT OF)	33.250.000	5,75	
	FR0012993103	FRANCE (GOVT OF)	12.400.000	10,49	
	FR0013140035	FRANCE (GOVT OF)	10.421.000	1,17	
	FR0013154044	FRANCE (GOVT OF)	500.000	14,84	
	FR0013200813	FRANCE (GOVT OF)	850.000	6,85	
	FR0013209871	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	13,63	
	FR0013232485	FRANCE (GOVT OF)	100.000	0,15	
	FR0013250560	FRANCE (GOVT OF)	17.000.000	7,13	
	FR0013286192	FRANCE (GOVT OF)	7.450.000	8,13	
	FR0013327491	FRANCE (GOVT OF)	8.308.000	16,41	
	FR0013341682	FRANCE (GOVT OF)	48.037.000	8,63	
	FR0013404969	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	24,72	
	FR0013407236	FRANCE (GOVT OF)	6.600.000	9,17	
	FR0013410552	FRANCE (GOVT OF)	6.150.000	9,12	
	FR0013415627	FRANCE (GOVT OF)	13.000.000	5,23	
	GB0002404191	TSY 6% 2028	8.000.000	7,35	
	GB0004893086	TSY 4 1/4% 2032	16.000.000	10,17	
	GB0009997999	TSY 8% 2021	11.050.000	1,38	
	GB0030880693	TSY 5% 2025	3.712.000	4,63	
	GB00B058DQ55	TSY 4 3/4% 2020	38.400.000	0,18	
	GB00B16NNR78	TSY 4 1/4 2027	5.000.000	6,93	
	GB00B3KJDQ49	TSY 4% 2022	2.500.000	2,09	
	GB00B4RMG977	UK TSY 3 3/4% 2021	25.933.000	1,63	
	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022	11.650.000	2,62	
	GB00B7Z53659	UK TSY 2 1/4% 2023	9.500.000	3,54	
	GB00BD0PCK97	UK TSY 0 1/2% 2022	27.655.000	2,54	
	GB00BDRHNP05	UK TSY 1 1/4% 2027	13.137.000	7,20	
	GB00BF0HZ991	UNITED KINGDOM GILT	4.500.000	3,51	
	GB00BFXOZL78	UK TSY 1 5/8% 2028	11.678.000	8,23	
	GB00BHFH458	UK TSY 2 3/4% 2024	1.100.000	4,40	
	GB00BN65R198	UK TSY 2% 2020	39.705.000	0,55	
	GB00BTHH2R79	UK TSY 2% 2025	19.635.000	5,38	
	GB00BYYS5F581	UK TSY 1 1/2% 2021	38.418.000	1,05	
	GB00BZB26Y51	UNITED KINGDOM GILT	14.020.000	15,36	
	IE0034074488	TREASURY 4 1/2% 2020	8.500.000	0,30	
	IE00B4S3JD47	IRISH TSY 3.9% 2023	5.500.000	3,01	
	IE00B6X95T99	IRISH TSY 3.4% 2024	3.925.000	3,91	
	IE00BDHDPR44	IRISH TSY 2028	6.250.000	8,05	
	IE00BH3SQ895	IRISH TSY 1.10% 2029	7.350.000	8,90	
	IE00BJ38CQ36	IRISH TSY 0.8% 2022	7.000.000	2,18	
	IE00BV8C9418	IRISH TSY 1% 2026	15.000.000	6,17	
	NL0000102275	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.846.000	2,84	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	700.000	6,63	
	NL0010060257	NETHERLANDS GOVERNMENT	8.257.000	2,47	
	NL0010418810	NETHERLANDS GOVERNMENT	10.000.000	3,44	
	NL0010733424	NETHERLANDS GOVERNMENT	8.103.000	4,35	
	NL0010881827	NETHERLANDS GOVERNMENT	12.550.000	0,04	
	NL0012171458	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	7,33	
	NL0012650469	NETHERLANDS GOVERNMENT	40.000.000	4,04	
	NL0012818504	NETHERLANDS GOVERNMENT	7.000.000	8,27	
	PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOURO	6.600.000	5,41	
	PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOURO	4.025.000	6,37	
	PTOTEXOE0024	OBRIGACOES DO TESOURO	8.936.000	8,67	
	SE0003784461	SWEDISH GOVERNMENT	31.575.000	2,32	
	SK4120009762	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	5.000.000	7,76	
	XS0219724878	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.000.000	13,75	
	XS0750894577	CZECH REPUBLIC	15.000.000	2,29	
	XSI501554874	REPUBLIC OF LATVIA	4.500.000	6,69	
	XSI948611840	BMW FINANCE NV	1.200.000	8,48	
TITOLI DI STATO USA					6,96
	US912810FB99	US TREASURY N/B	4.195.000	6,58	
	US912810FH69	TSY INFL IX N/B	7.300.000	7,95	
	US912810FP85	US TREASURY N/B	10.000.000	8,87	
	US912810QB70	US TREASURY N/B	1.255.000	14,57	
	US912810QK79	US TREASURY N/B	5.397.000	15,47	

	US912810QQ40	US TREASURY N/B	22.500.000	15,64	
	US912810QT88	US TREASURY N/B	12.197.000	16,97	
	US912810QW18	US TREASURY N/B	1.310.000	17,40	
	US912810QY73	US TREASURY N/B	2.000.000	17,99	
	US912810RP57	US TREASURY N/B	4.250.000	19,53	
	US912810RR14	TSY INFL IX N/B	1.800.000	22,88	
	US912810RS96	US TREASURY N/B	10.377.000	20,51	
	US912810SD19	US TREASURY N/B	3.800.000	21,01	
	US912810SH23	US TREASURY N/B	3.634.000	21,73	
	US912810SJ88	US TREASURY N/B	500.000	22,84	
	US9128282D10	US TREASURY N/B	13.539.000	3,57	
	US9128282R06	US TREASURY N/B	17.214.000	7,03	
	US9128283F58	US TREASURY N/B	2.000.000	7,27	
	US9128283Z13	US TREASURY N/B	10.000.000	4,83	
	US9128284V99	US TREASURY N/B	10.000.000	7,70	
	US9128284Z04	US TREASURY N/B	14.450.000	5,26	
	US9128286R69	US TREASURY N/B	7.500.000	4,14	
	US912828D564	US TREASURY N/B	13.540.000	4,38	
	US912828M805	US TREASURY N/B	2.800.000	2,84	
	US912828QN35	US TREASURY N/B	25.000.000	1,35	
	US912828RR30	US TREASURY N/B	11.910.000	1,84	
	US912828S760	US TREASURY N/B	5.000.000	1,57	
	US912828SF82	US TREASURY N/B	15.000.000	2,08	
	US912828SV33	US TREASURY N/B	3.898.000	2,33	
	US912828TJ95	US TREASURY N/B	6.530.000	2,57	
	US912828VS66	US TREASURY N/B	30.219.000	3,46	
	US912828W556	US TREASURY N/B	1.500.000	2,12	
	US912828WC06	US TREASURY N/B	15.000.000	0,83	
	US912828WU04	TSY INFL IX N/B	23.000.000	4,53	
	US912828WY26	US TREASURY N/B	16.522.000	1,55	
	US912828X703	US TREASURY N/B	7.500.000	4,16	
	US912828X885	US TREASURY N/B	13.500.000	6,82	
	US912828Y461	US TREASURY N/B	3.600.000	0,58	
	US912828YG91	US TREASURY N/B	6.667.000	6,40	
TITOLI DI STATO PAESI OCSE					5,06
	CH0031835561	SWITZERLAND	4.000.000	6,73	
	CH0127181177	SWITZERLAND	15.500.000	4,33	
	CH0184249990	SWITZERLAND	10.000.000	5,35	
	XS1810775145	REPUBLIC OF INDONESIA	1.400.000	5,07	
	XSI023541847	STATE OF ISRAEL	8.000.000	3,82	
	XSI236685613	REPUBLIC OF CHILE	1.300.000	9,49	
	XSI843433639	REPUBLIC OF CHILE	825.000	10,97	
TITOLI DI STATO ITALIA					5,80
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.100.000	13,21	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	82.950.000	1,53	
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.300.000	3,30	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	41.400.000	4,61	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	14,73	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	17,21	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.600.000	0,66	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.681.000	5,46	
	IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	2,49	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.809.000	2,65	
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	3,13	
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.300.000	4,30	
	IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	598.000	8,73	
	IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.850.000	5,22	
	IT0005127086	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.275.000	5,61	
	IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.900.000	20,60	
	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	3,16	
	IT0005210650	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	19.900.000	6,64	
	IT0005215246	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	3,74	
	IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.100.000	11,80	
	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	6,90	
	IT0005246134	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.788.000	7,95	
	IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	4,22	
	IT0005253676	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.667.000	3,37	
	IT0005273013	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.953.000	20,17	
	IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	0,79	
	IT0005321325	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.650.000	14,98	
	IT0005327306	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.837.000	5,18	
	IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.000.000	8,01	
	IT0005383309	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.100.000	9,59	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					6,03

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURES"

Al 31/12/2019, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	415.453.867	464.505.567	394.849.403	427.479.649
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	482.686.121	403.593.359	462.755.949	412.153.762
AZIONI QUOTATE ITALIA	50.517.217	66.895.004	28.778.798	61.844.196
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	116.956.037	2.675.472	27.881.871	446.987
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	278.504.546	216.029.784	282.023.822	216.740.216
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	287.576.970	163.094.606	265.234.449	154.022.449
TITOLI DI DEBITO ITALIA	14.640.010	7.483.380	8.151.472	15.099.243
TITOLI DI STATO PAESI OCSE	213.621.662	304.799.577	206.340.215	312.269.609
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	1.455.121.768	930.269.697	1.216.825.713	1.015.184.493
TITOLI DI STATO ITALIA	495.584.338	438.957.599	483.363.781	380.168.008
TOTALE	3.810.662.536	2.998.304.045	3.376.205.473	2.995.408.612

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

TIPOLOGIA	31/12/2019	31/12/2018	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2019
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	1.254.880	1.910.270	0,01746%

CONFLITTI D'INTERESSE

Con decorrenza 1° aprile 2016, il Fondo, adeguandosi alle previsioni del citato DM n. 166/2014, ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse" (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Nel corso dell'esercizio 2019 con riferimento alle previsioni del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto di interesse afferenti gli investimenti in gestione.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2019, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 4.194.992.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2019, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 3.961.247. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	3.961.247	3.243.817
TOTALE	3.961.247	3.243.817

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2019, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero, in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2019, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero, in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2019, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 200.456. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	200.456	629.895
TOTALE	200.456	629.895

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2019, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 33.289.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	33.289	41.150
TOTALE	33.289	41.150

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2019, la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva ex d.lgs. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva D.lgs. 47/2000

Al 31/12/2019, il credito per imposta sostitutiva è pari a zero.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA	0	43.564.464
TOTALE	0	43.564.464

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2019, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 64.668.713.

Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2019, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 32.162.847. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate ed in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti e anticipazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle operazioni di riscatto ed anticipazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-21.813.770	-17.637.154
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-4.770.166	-4.081.472
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-3.297.311	-2.672.695
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-1.469.273	-1.235.553
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-110.040	-196.906
DEBITI V/ALTRI COMPARTI PER SWITCH	-702.287	-328.264
TOTALE	-32.162.847	-26.152.044

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2019, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 32.505.866.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-31.732.269	-33.224.399
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-748.784	-767.423
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-23.106	-286.733
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-1.707	-6.015
TOTALE	-32.505.866	-34.284.570

La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2019.

La voce "Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa" rappresenta il debito del comparto per le spese in cifra fissa collegate all'esercizio delle prerogative individuali degli iscritti (richieste di prestazione) da trasferire alla gestione amministrativa.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2019, le passività della gestione finanziaria, pari a Euro 5.111.280, sono costituite da:

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2019, le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 5.111.280.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	-2.532.864	-14.450.552
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI FISSE	-1.385.359	-1.139.298
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI VARIABILI	-721.720	-735.593
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-461.366	-421.419
CEDOLE DA REGOLARE	-4.781	-38
ALTRI DEBITI FINANZIARI	-5.190	-508
TOTALE	-5.111.280	-16.747.408

La voce "Fatture da ricevere Gestori finanziari" si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai Gestori finanziari alla data del 31 dicembre 2019.

Al 31/12/2019, non sono presenti le voci:

- a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*
- b) *Opzioni emesse*
- c) *Ratei e Risconti passivi*

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2019, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 4.194.992 e sono costituite da:

- a) *TFR*

Al 31/12/2019, la voce TFR è pari a Euro 17.690 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo per il trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio.

TFR	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
TFR	-17.690	-16.834
TOTALE	-17.690	-16.834

- b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2019, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 443.117. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da

ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-427.845	-424.130
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-8.376	-177.043
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-6.896	-6.736
TOTALE	-443.117	-607.909

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2019, la voce è pari a Euro 3.734.185 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.734.185	-3.290.119
TOTALE	-3.734.185	-3.290.119

50. Debiti d'imposta

La voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000

Al 31/12/2019, il debito per imposta sostitutiva è pari a euro 44.471.580.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-44.471.580	0
TOTALE	-44.471.580	0

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2019, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari a Euro 6.346.170.163 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari a Euro 118.446.565, ammonta a Euro 6.227.723.598.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2019, sono evidenziate nei conti d'ordine i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura d'esercizio, i contratti futures in essere e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI DA RICEVERE	31.091.580	26.966.571
CONTRATTI FUTURES	1.321.755.787	977.699.541
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	12.200.860	7.667.722
TOTALE	1.365.048.227	1.012.333.834

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2019, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a Euro 31.091.580 rappresentano la contribuzione dovuta e non ancora incassata quantificata sulla base delle distinte contributive pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2019, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 203.042.751. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2019, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 604.697.631. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2019, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

La voce contributi per switch da altri comparti include anche il valore pari ad Euro 1.601.192, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata per i quali gli associati hanno indicato il comparto Stabilità quale linea d'investimento.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI di cui:	564.223.241	541.386.563
- Quota a carico aderente	65.028.116	63.313.065
- Quota a carico azienda	123.631.587	116.628.387
- TFR	356.719.971	344.235.588
- Quota volontaria	14.375.597	13.329.942
- Contributi in sostituzione del premio di risultato	4.467.970	3.879.581
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	20.000.380	52.959.565
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	10.909.381	11.244.732
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	9.564.629	10.355.034
CONTRIBUTI DA CODE CONTRIBUTIVE	0	320
TOTALE	604.697.631	615.946.214

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2019, la voce anticipazioni è pari a Euro 110.041.744 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazioni, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 8.175, di queste 7.884 pagate e le rimanenti in attesa di erogazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-110.041.744	-104.169.098
- Anticipazioni pagate	-105.271.578	-100.087.626
- Anticipazioni ancora da pagare	-4.770.166	-4.081.472
TOTALE	-110.041.744	-104.169.098

c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2019, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 182.423.858 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 3.654, di cui 3.259 pagate: 3.091 per riscatto totale, 168 per riscatto parziale.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 1.062, di cui pagate 1.013.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono, al 31/12/2019, in attesa di erogazione.

La voce contributi per switch verso altri comparti include il valore pari ad Euro 8.525.361, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata che, per indicazione degli iscritti o, in assenza, per previsione normativa, vengono trasferiti ad altre linee d'investimento del Fondo.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-98.610.218	-96.295.826
- Riscatti pagati	-76.796.448	-78.658.672
- Riscatti ancora da pagare	-21.813.770	-17.637.154
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-42.883.767	-35.159.943
- Trasferimenti pagati	-41.414.494	-33.924.390
- Trasferimenti ancora da pagare	-1.469.273	-1.235.553
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI DI CUI:	-35.961.143	-43.586.605
- switch effettuati	-35.258.856	-43.258.341
- switch ancora da effettuare	-702.287	-328.264
RIMBORSI DI CUI:	-261.613	-204.221
- Distinte di rimborso pagate	-259.906	-198.206
- Distinte di rimborso da pagare	-1.707	-6.015
RISCATTI PARZIALI DI CUI:	-4.436.950	-3.260.632
- Riscatti parziali pagati	-4.326.910	-3.063.726
- Riscatti parziali da pagare	-110.040	-196.906
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-263.538	-213.822
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE PRESTAZIONI	-6.629	19.224
TOTALE	-182.423.858	-178.701.825

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2019, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro 5.638.756 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche. Le trasformazioni in rendita nel corso del 2019 sono state pari a 84.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-5.638.756	-2.880.037
TOTALE	-5.638.756	-2.880.037

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Nell'esercizio 2019, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a Euro 92.000.264 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione. Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 2.174, di cui pagate 1.986.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-92.000.264	-65.193.719
TOTALE	-92.000.264	-65.193.719

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Nell'esercizio 2019, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 10.909.380.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-10.909.380	-11.244.732
TOTALE	-10.909.380	-11.244.732

g) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Nell'esercizio 2019, la voce Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata ammonta a Euro 640.878 e rappresenta il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).

EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	-640.878	-108.199
TOTALE	-640.878	-108.199

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2019 è pari a Euro 498.710.016. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Nell'esercizio 2019, la voce "Dividendi e interessi" è pari a Euro 118.589.316. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	68.128.027	64.476.316
DIVIDENDI	45.798.026	40.115.108
INTERESSI C/C GESTORI DA LIQUIDARE	1.804.361	895.081
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	2.106.932	2.604.600
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO ESTERO	671.644	1.634.368
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	49.525	65.261
INTERESSI SU C/C EURO GESTORI	235	719
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	9.211	20.055
INTERESSI SU C/C CORONE NORVEGESI GESTORI	13.603	2.849
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	5.852	2.882
INTERESSI SU C/C ZLOTY GESTORI	279	553
INTERESSI SU C/C DOLLARI SINGAPORE	998	564
INTERESSI SU C/C DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	118	202
INTERESSI SU C/C HONG KONG GESTORI	496	390
INTERESSI SU C/C RUBLO RUSSO GESTORI	1	0
INTERESSI SU C/C PESO MESSICANO	0	1
INTERESSI SU C/C LIRA TURCA	2	1
INTERESSI SU C/C RAND SOUTH AFRICA	0	1
INTERESSI SU C/C FIORINO UNGHERESE GESTORI	0	1

INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI	6	0
TOTALE	118.589.316	109.818.952

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Nell'esercizio 2019, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 380.120.700. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzati, gli utili e le perdite presunti derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	359.916.163	-196.581.181
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	2.765.170.291	94.904.425
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-2.720.982.447	-65.972.076
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-1.722.757	7.583.431
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	1.976.353	783.008
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	5.975.304	86.304
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	82.619.193	10.967.138
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	58.916.180	15.362.574
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-32.212.048	-65.811.776
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	-138.272.156	-112.764.933
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-1.254.880	-1.910.270
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-2.148	-2.061
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-1.158	-11
SOPRAVVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	0	532
ONERI FINANZIARI DI GESTIONE	-5.190	-1.018
TOTALE	380.120.700	-313.355.914

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2019	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2019	DIVIDENDI E INTERESSI 2018	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2018
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	56.113.438	30.845.824	52.877.951	-34.627.017
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	12.014.589	78.477.501	11.598.365	-4.855.047
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	46.469.670	404.104.007	41.749.476	-167.648.832
DEPOSITI BANCARI	3.991.619	-2.148	3.593.160	-2.061
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	6.227.742	0	8.452.732
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	0	-138.272.156	0	-112.764.933
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-1.254.880	0	-1.910.270
ONERI FINANZIARI DI GESTIONE	0	-5.190	0	-1.018
SOPRAVVVENIENZE FINANZIARIE	0	0	0	532
TOTALE	118.589.316	380.120.700	109.818.952	-313.355.914

Nell'esercizio 2019, non sono presenti le voci:

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

d) Proventi e oneri per operazioni di PCT

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2019 sono pari a Euro 5.093.755, così composti:

a) *Società di gestione*

Nell'esercizio 2019, la voce Società di gestione è pari a Euro 4.193.119.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
COMMISSIONI FISSE	-4.206.991	-4.151.065
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LIMITED	-702.075	-662.247
AMUNDI SGR S.P.A	-588.711	-551.469
AXA INVESTMENT MANAGERS ITALIA	-556.377	-519.284
CREDIT SUISSE ITALY SPA	-558.433	-515.464
EURIZON CAPITAL SGR SPA	-443.281	-423.502
GENERALI INSURANCE ASSET MANAGEMENT SPA SGR	-398.654	-380.378
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD	-352.988	-332.255
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)	-98.365	-339.158
GROUPAMA SGR SPA	-265.463	-233.551
OSTRUM ASSET MANAGEMENT	-242.644	-193.757
COMMISSIONI VARIABILI	13.872	199.941
AMUNDI SGR S.P.A	13.872	199.941
TOTALE	-4.193.119	-3.951.124

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio, ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2019
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2019	0,07 %	- 4.206.991
COMMISSIONE DI OVERPERFORMANCE	5%	13.872
Totale		- 4.193.119

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Accanto a commissioni fisse calcolate sul patrimonio gestito sulla base delle aliquote previste nelle convenzioni in essere, alcuni dei mandati di gestione prevedono la corresponsione di commissioni di incentivo, pari al 5% del rendimento addizionale del portafoglio rispetto al rendimento del benchmark.

Tale commissione viene pagata solo nel caso in cui, con riferimento all'intero periodo di effettiva durata della Convenzione, il rendimento del portafoglio, oltre che superiore a quello del benchmark, sia maggiore di zero. Inoltre, in caso di rendimento negativo del benchmark, la commissione di incentivo viene riconosciuta esclusivamente sul rendimento addizionale del portafoglio rispetto ad un rendimento del benchmark posto convenzionalmente pari a zero.

La convenzione stipulata con Edmond De Rothschild ha cessato i suoi effetti con decorrenza dal 31/08/2019, a seguito di recesso del Fondo.

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2019, la voce Banca depositaria è pari a Euro 900.636 e comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€

COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-878.569	-822.691
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTI	-22.067	-21.266
TOTALE	-900.636	-843.957

A partire dal 1° luglio 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è divenuta pari allo 0,0125%.

I diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.200 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013, sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è assoggettata dalla stessa ad iva per una quota pari al 28,30% del corrispettivo complessivo; tale quota è stata innalzata al 70% del corrispettivo complessivo a far data dal 1° gennaio 2018.

50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2019 è pari ad Euro 493.616.261 (Euro - 208.332.043 nell'esercizio 2018).

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2019, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2019, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 6.814.821. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

Sulla base dell'andamento delle spese, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinunciare alla trattenuta di €2 su due mensilità di contribuzione (competenza ottobre e novembre). Il mancato addebito relativo alla prima mensilità ha avuto manifestazione economica già nell'esercizio 2019, le cui spese su base annua sono quindi pari a €22 (anziché €24); il mancato addebito relativo alla mensilità di competenza novembre, per effetto del differimento nella corresponsione, comporterà una diminuzione delle spese nell'esercizio 2020.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata contabilizzata per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati ed abbinati nel corso del 2019. Stesso dicasi per le quote di iscrizione.

La quota posta a carico degli aderenti quiescenti è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2.849.032	2.532.080
RISCONTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	3.290.119	3.123.737
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	295.033	281.450
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	263.538	213.822
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	115.408	114.096

RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	1.270	1.240
ALTRI RICAIVI AMMINISTRATIVI	421	509
TOTALE	6.814.821	6.266.934

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2019, la voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro 547.284, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro 1.425.358, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro 1.050.583, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro 12.088, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Nell'esercizio 2019, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce oneri e proventi diversi, pari a Euro 45.323, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al numero degli aderenti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2019 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro 3.734.185, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputata al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.734.185	-3.290.119
TOTALE	-3.734.185	-3.290.119

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

Al 31/12/2019, la voce, pari a Euro 696.659.012, è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	203.042.751	253.648.604
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	493.616.261	-208.332.043
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
TOTALE	696.659.012	45.316.561

80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva è pari a Euro - 88.036.044 e rappresenta l'accantonamento per imposta sostitutiva ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005, calcolata secondo le modalità di seguito specificate.

a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2019, l'imposta sostitutiva ammonta a Euro 88.036.044 ed è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2019	2018
		€	€
A)	PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	6.272.195.178	5.575.536.166
B)	EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	390.738.871	351.052.878
C)	CONTRIBUTI VERSATI	596.746.062	607.347.657
D)	PATRIMONIO INIZIALE	5.575.536.166	5.530.219.605
E)	PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	490.651.821	-210.978.218
F)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	50.471.602	6.844.100
G)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI (G=E-F)	440.180.219	-217.822.318
H)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	88.036.044	-43.564.464

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.

Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2019, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 608.622.968.



RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	556.252.096	461.744.184
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	261.025	236.749
50 Crediti di imposta	0	6.470.057
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	556.513.121	468.450.990
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-4.139.016	-4.141.318
20 Passività della gestione finanziaria	-167.069	-173.200
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-261.025	-236.749
50 Debiti di imposta	-6.039.016	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-10.606.126	-4.551.267
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	545.906.995	463.899.723

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	119.883.902	91.196.439

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	30.590.826	40.496.462
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.457.579	-31.499.998
40 Oneri di gestione	-532.060	-509.852
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	63.925.519	-32.009.850
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	94.516.345	8.486.612
80 Imposta sostitutiva	-12.509.073	6.470.057
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	82.007.272	14.956.669

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Crescita

Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del Bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2019, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2019	AL 31/12/2018
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	554.927.004	460.377.589
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	261.025	236.749
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	1.325.092	1.366.595
TOTALE ATTIVITA'	556.513.121	461.980.933
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-4.139.016	-4.141.318
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-167.069	-173.200
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-261.025	-236.749
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-4.567.110	-4.551.267
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-6.039.016	6.470.057
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	545.906.995	463.899.723
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	21.095.972,319	19.855.464,398
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	25,877	23,364

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2019, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2019	CONTROVALORE	NUMERO 2018
	2019		2018	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	463.899.723,05	19.855.464,398	448.943.054,37	18.213.808,458
QUOTE EMESSE	65.264.145,08	2.637.694,094	75.194.129,33	3.055.275,101
QUOTE ANNULLATE	34.673.319,47	1.397.186,173	34.697.667,28	1.413.619,162
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	545.906.994,61	21.095.972,319	463.899.723,05	19.855.464,398

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	556.252.096	461.744.184
a) Depositi bancari	15.562.137	33.454.336
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	132.636.805	108.115.570
d) Titoli di debito quotati	61.256.740	50.456.670
e) Titoli di capitale quotati	341.815.729	265.006.450
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.325.092	1.366.595
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.655.593	3.344.563
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	261.025	236.749
a) Cassa e depositi bancari	254.251	196.844
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.637	37.408
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	2.137	2.497
50 Crediti di imposta	0	6.470.057
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	6.470.057
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	556.513.121	468.450.990
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-4.139.016	-4.141.318
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.654.028	-1.540.698
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	-2.484.988	-2.600.620
20 Passivita' della gestione finanziaria	-167.069	-173.200
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-167.069	-173.200
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-261.025	-236.749
a) TFR	-1.136	-1.021
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-87.191	-87.337
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-172.698	-148.391
50 Debiti di imposta	-6.039.016	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-6.039.016	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-10.606.126	-4.551.267
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	545.906.995	463.899.723

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	119.883.902	91.196.439
Contributi da Ricevere	1.648.170	1.332.681
Contratti Futures	117.492.618	89.350.291
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	743.114	513.467

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	30.590.826	40.496.462
a) Contributi per le prestazioni	66.037.814	75.966.487
b) Anticipazioni	-11.723.991	-11.949.734
c) Trasferimenti e riscatti	-20.305.991	-20.343.154
d) Trasformazioni in rendita	-164.114	-376.621
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.479.223	-2.028.158
f) Premi per prestazioni accessorie	-773.669	-772.358
		0
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plus valenze/Minuis valenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.457.579	-31.499.998
a) Dividendi e interessi	10.751.363	9.786.734
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	53.706.216	-41.286.732
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-532.060	-509.852
a) Societa' di gestione	-456.077	-439.817
b) Banca depositaria	-75.983	-70.035
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	63.925.519	-32.009.850
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	371.576	330.272
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-35.127	-33.021
c) Spese generali ed amministrative	-92.728	-78.243
d) Spese per il personale	-67.431	-62.713
e) Ammortamenti	-776	-1.676
f) Stomo oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-2.816	-6.228
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-172.698	-148.391
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	94.516.345	8.486.612
80 Imposta sostitutiva	-12.509.073	6.470.057
a) Imposta sostitutiva	-12.509.073	6.470.057
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	82.007.272	14.956.669

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2019 gli investimenti in gestione nel comparto Crescita sono pari a Euro 556.252.096 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2019, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

I Gestori finanziari al 31/12/2019 sono:

GESTORE	MANDATO
Anima Sgr S.p.A.	Bilanciato attivo
Candriam Belgium	Bilanciato semi-passivo

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Crescita ed il relativo benchmark, così come stabilita nelle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 40%	AZIONI 60%
Benchmark: 30% Bofa Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index 1-10 anni. Hedged in Euro 10% Bofa Merrill Lynch Euro Corporate Total Return Index	Benchmark: 24% Msci Emu Net Return Index 16% Msci World Ex Emu Hedged to EURO net dividend 16% Msci World Developed Countries Ex Emu Net Return Index in euro 4% Msci Emerging Markets Total Net Return. Hedged in Euro
Descrizione: investimento in obbligazioni, su tutte le scadenze, con copertura del rischio di cambio.	Descrizione: azioni di paesi OCSE comprese negli indici Msci e una quota residuale di azioni sui Paesi emergenti con copertura del rischio di cambio.

a) Depositi bancari

Al 31/12/2019, i depositi bancari ammontano a Euro 15.562.137 di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 94.458.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	
CONTO EURO RIMBORSI	4.649.085	2.173.070	0,84%
C/MARGINI FUTURES DOLLARI AMERICANI	3.023.001	2.245.877	0,54%
CONTI EURO GESTORI	2.351.921	20.021.444	0,41%

CONTI DOLLARI AMERICANI GESTORI	1.125.494	2.617.122	0,19%
C/MARGINI FUTURES STERLINA INGLESE	1.020.863	1.222.313	0,18%
C/MARGINI FUTURES EURO	748.261	550.029	0,13%
CONTI STERLINA INGLESE GESTORI	647.679	584.906	0,12%
C/MARGINI FUTURES YEN GIAPPONESE	600.170	466.042	0,11%
CONTI DOLLARO CANADESE GESTORI	311.485	1.034.219	0,06%
CONTI FRANCO SVIZZERO GESTORI	310.896	824.442	0,06%
CONTI YEN GIAPPONESE GESTORI	217.264	520.846	0,04%
C/MARGINI FUTURES FRANCO SVIZZERO	150.715	210.768	0,03%
CONTO EURO RACCOLTA	94.458	102.198	0,02%
CONTI DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	89.944	370.292	0,02%
CONTI CORONA DANESE GESTORI	84.070	10.031	0,02%
C/MARGINI FUTURES DOLLARO CANADESE	46.853	122.199	0,01%
C/MARGINI FUTURES DOLLARO AUSTRALIANO	43.713	113.137	0,01%
CONTI CORONA NORVEGESE GESTORI	28.325	224.367	0,01%
CONTI CORONA SVEDESE GESTORI	11.153	31.607	0,00%
CONTI DOLLARI HONK KONG	3.394	6.195	0,00%
CONTI DOLLARI SINGAPORE GESTORI	3.330	3.198	0,00%
CONTI DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	70	67	0,00%
CONTI DOLLARO TAIWANESE	0	-21	0,00%
CONTI REALE BRASILIANO GESTORI	0	-12	0,00%
C/MARGINI FUTURES DOLLARO AUSTRALIANO	-7	0	0,00%
TOTALE	15.562.137	33.454.336	2,80%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2019, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2019, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 132.636.805.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	111.993.452	93.174.070	20,12%
TITOLI DI STATO ITALIA	20.643.353	14.941.500	3,71%
TOTALE	132.636.805	108.115.570	23,83%

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2019, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 61.256.740.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	33.943.308	24.931.865	6,10%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	22.322.765	22.295.608	4,01%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	4.990.667	3.229.197	0,90%
TOTALE	61.256.740	50.456.670	11,01%

e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/2019, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 341.815.729.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	
AZIONI OCSE QUOTATE	177.151.355	133.151.222	31,83%
AZIONI UE QUOTATE	137.726.162	112.980.233	24,75%
AZIONI ITALIA QUOTATE	9.274.105	6.352.720	1,67%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	17.664.107	12.522.275	3,17%
TOTALE	341.815.729	265.006.450	61,42%

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2019, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2019, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2019, non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2019, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2019, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 1.325.092.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RATEI ATTIVI SU TITOLI	1.325.092	1.366.595
TOTALE	1.325.092	1.366.595

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2019, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2019, le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 3.655.593.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	3.393.281	3.077.095
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	208.611	214.336
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	52.396	53.811
CREDITI PER SWITCH IN INGRESSO	1.862	0
CREDITI V/ ERARIO	921	0

VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-1.478	-679
TOTALE	3.655.593	3.344.563

La voce “Operazioni da regolare conto vendite”, pari a Euro 208.611, si riferisce a dividendi da regolare.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2019
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	9.000.000	10.069.290	1,81%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013311016	FRANCE (GOVT OF)	9.000.000	9.062.640	1,63%
3	USD	AZIONE	US0378331005	APPLE INC	27.848	7.279.300	1,31%
4	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	47.143	6.617.813	1,19%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	6.327.000	6.532.121	1,17%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.690.000	6.441.478	1,16%
7	EUR	AZIONE	DE0007164600	SAP SE	45.450	5.468.544	0,98%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	4.410.000	5.362.854	0,96%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013286192	FRANCE (GOVT OF)	4.960.000	5.283.342	0,95%
10	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	97.791	4.811.317	0,86%
11	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	20.711	4.523.282	0,82%
12	EUR	AZIONE	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	10.628	4.402.118	0,79%
13	EUR	AZIONE	NL0010273215	ASML HOLDING NV	16.224	4.278.269	0,77%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000334434	BELGIUM KINGDOM	3.800.000	4.022.794	0,72%
15	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	43.304	3.880.904	0,70%
16	USD	AZIONE	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	3.116	3.715.096	0,67%
17	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	31.243	3.641.059	0,65%
18	USD	AZIONE	US0231351067	AMAZON.COM INC	2.197	3.613.766	0,65%
19	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BYZW3G56	UK TSY 1 1/2% 2026	2.830.000	3.514.815	0,63%
20	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B7Z53659	UK TSY 2 1/4% 2023	2.600.000	3.243.369	0,58%
21	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00BHBFFH458	UK TSY 2 3/4% 2024	2.450.000	3.166.455	0,57%
22	EUR	AZIONE	IT0005327306	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.050.000	3.166.175	0,57%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	2.700.000	3.100.229	0,56%
24	EUR	AZIONE	NL0000235190	AIRBUS SE	23.417	3.055.450	0,55%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000321308	BELGIUM KINGDOM	2.750.000	2.984.520	0,54%
26	USD	AZIONE	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	15.159	2.862.047	0,51%
27	EUR	AZIONE	NL0000388619	UNILEVER NV	55.275	2.831.738	0,51%
28	USD	AZIONE	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	21.800	2.830.662	0,51%
29	EUR	AZIONE	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.182.938	2.778.130	0,50%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013283686	FRANCE (GOVT OF)	2.700.000	2.746.980	0,49%
31	EUR	AZIONE	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	724.411	2.702.053	0,49%
32	USD	AZIONE	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	51.389	2.657.736	0,48%
33	HKD	AZIONE	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	61.141	2.625.331	0,47%
34	EUR	AZIONE	FR0000125486	VINCI SA	25.947	2.568.753	0,46%
35	EUR	AZIONE	IT0003128367	ENEL SPA	359.069	2.539.336	0,46%
36	EUR	AZIONE	DE000BASF111	BASF SE	37.698	2.538.960	0,46%
37	USD	AZIONE	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	22.774	2.532.021	0,45%
38	EUR	AZIONE	FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	19.820	2.501.284	0,45%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	2.280.000	2.461.830	0,45%
40	EUR	AZIONE	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	257.213	2.361.215	0,42%
41	USD	AZIONE	US7960508882	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	2.060	2.187.627	0,39%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012B88	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.000.000	2.177.340	0,39%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.050.000	2.140.774	0,38%
44	EUR	AZIONE	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	146.528	2.134.913	0,38%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013219177	FRANCE (GOVT OF)	2.100.000	2.129.673	0,38%
46	USD	AZIONE	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	11.496	2.100.369	0,38%
47	USD	AZIONE	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	16.802	2.084.920	0,37%
48	GBP	OBBLIGAZIONE	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022	1.700.000	2.063.098	0,37%
49	CHF	AZIONE	CH0038863350	NESTLE SA-REG	21.367	2.062.681	0,38%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0012818504	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.900.000	2.046.471	0,37%
TOTALE						181.902.942	32,69%

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2019, non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

La posizione al 31/12/2019 per contratti in futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/19	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/19	CAMBIO AL 31/12/2019	CONTROVALORE EURO
MAR20 IMM AUDEUR	16		AUD	1,60	125.000	3.206.000	1,600	2.004.377
EURO CUR UNIT ECH0 MAR20	605		USD	1,13	125.000	85.320.125	1,123	75.948.126
IMM EURO FX/SF MAR20 RFH0	19		CHF	1,09	125.000	2.576.400	1,085	2.373.687
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	100		GBP	84,88	1.250	10.610.000	0,851	12.470.616
MAR 20 EURZ EUR-BUND RXH0		40	EUR	170,49	1.000	-6.819.600	1,000	-6.819.600
MAR20 IMM EUR FX JPY RYH0	66		JPY	122,03	125.000	1.006.747.500	121,940	8.256.089
EURO CUR UNIT ECH0 MAR20	55		USD	1,13	125.000	7.756.375	1,123	6.904.375
IMM EURO FX/SF MAR20 RFH0	17		CHF	1,09	125.000	2.305.200	1,085	2.123.825
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	87		GBP	84,88	1.250	9.230.700	0,851	10.849.436
MAR20 IMM EUR FX JPY RYH0	9		JPY	122,03	125.000	137.283.750	121,940	1.125.830
MAR20 IMM CAD/EURO CAH0 curre	18		CAD	1,46	125.000	3.293.100	1,460	2.255.857
							Totale	117.492.618

Ogni posizione è il saldo delle posizioni lunghe e corte sullo stesso sottostante, presenti al 31/12/2019 nel portafoglio del comparto.

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 21,11%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 22,34%.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
AZIONI ITALIA QUOTATE	9.274.105	0	0	0	9.274.105	1,67%
AZIONI U.E. QUOTATE	0	137.726.162	0	0	137.726.162	24,75%
AZIONI OCSE QUOTATE	0	0	177.151.355	0	177.151.355	31,83%
AZIONI QUOTATE NON OCSE	0	0	0	17.664.107	17.664.107	3,17%
TITOLI DI STATO ITALIA	20.643.353	0	0	0	20.643.353	3,71%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	111.993.452	0	0	111.993.452	20,12%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	4.990.667	0	0	0	4.990.667	0,90%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	33.943.308	22.322.765	0	56.266.073	10,11%
TOTALE	34.908.125	283.662.922	199.474.120	17.664.107	535.709.274	96,26%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2019	CONTROVALORE IN EURO 2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
EUR EURO	306.509.938	306.509.938	250.921.304	55,08%
USD DOLLARO USA	170.370.136	151.655.809	112.829.238	27,25%
GBP STERLINA BRITANNICA	24.091.099	28.315.819	23.646.738	5,09%
JPY YEN GIAPPONESE	2.155.994.020	17.680.778	13.865.488	3,18%
HKD DOLLARO DI HONG KONG	72.508.297	8.289.220	6.140.149	1,49%
CHF FRANCO SVIZZERO	8.413.670	7.751.677	6.810.143	1,39%
CAD DOLLARO CANADESE	6.847.211	4.690.513	3.242.071	0,84%
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	7.128.363	4.456.621	3.070.119	0,80%
SEK CORONA SVEDESE	23.121.510	2.213.262	1.772.455	0,40%
DKK CORONA DANESE	28.302.828	3.788.105	1.075.809	0,68%
BRL REALE BRASILIANO	990.187	219.277	71.449	0,04%
NOK CORONA NORVEGESE	1.363.711	138.255	133.726	0,02%
TOTALE		535.709.274	423.578.689	96,26%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2019, non vi sono operazioni in divisa a fini di copertura.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE					4,68
	BE0002645266	KBC GROUP NV	1.000.000	5,18	
	BE6298043272	BELFIUS BANK SA/NV	1.000.000	2,68	
	DE000A2DAJ57	KFW	1.500.000	4,75	
	DE000A2TSTF5	SAP SE	1.000.000	7,76	
	DE000CZ40LR5	COMMERZBANK AG	700.000	3,67	
	FR0010800540	ELECTRICITE DE FRANCE SA	1.400.000	4,31	
	FR0012448025	GECINA	100.000	4,84	
	FR0013218153	RCI BANQUE SA	1.000.000	1,85	
	FR0013247202	EDENRED	400.000	6,77	
	FR0013323664	BPCE SA	1.000.000	5,95	
	FR0013342334	VALEO SA	900.000	5,25	
	FR0013359197	ORANGE SA	500.000	5,55	
	FR0013394681	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	200.000	3,95	
	FR0013429073	BPCE SA	200.000	4,68	
	XS0177089298	ENEL INVESTMENT HLDG BV	100.000	3,48	
	XS0874840845	GE CAPITAL EURO FUNDING	200.000	3,06	
	XS1050842423	GLENCORE FINANCE EUROPE	1.100.000	5,60	
	XS1077631635	STANDARD CHARTERED PLC	400.000	1,43	
	XS1179916017	CARREFOUR SA	400.000	5,24	
	XS1218821756	ABN AMRO BANK NV	200.000	5,15	
	XS1328173080	CRH FUNDING	400.000	3,85	
	XS1330948818	SANTANDER INTL DEBT SA	800.000	2,91	
	XS1361115402	EASYJET PLC	600.000	3,01	
	XS1373987707	LYB INTERNATIONAL FINANC	900.000	2,12	
	XS1379182006	HSCB HOLDINGS PLC	1.600.000	2,16	
	XS1385051112	BARCLAYS PLC	900.000	1,21	
	XS1396261338	BMW FINANCE NV	408.000	4,22	
	XS1398476793	IBERDROLA INTL BV	400.000	6,08	
	XS1415535340	COCA-COLA EUROPEAN PARTN	250.000	4,29	
	XS1499604905	VODAFONE GROUP PLC	200.000	4,03	
	XS1517181167	LLOYDS BANKING GROUP PLC	404.000	1,85	
	XS1538867760	SOCIETE GENERALE	1.000.000	2,22	
	XS1557268221	BANCO SANTANDER SA	1.000.000	2,07	
	XS1558083652	EDP FINANCE BV	200.000	3,64	
	XS1692347526	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	500.000	4,15	
	XS1752476538	CAIXABANK SA	900.000	4,39	
	XS1794084068	WPP FINANCE 2016	550.000	5,02	
	XS1810653540	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	900.000	7,74	
	XS1822828122	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	1.400.000	6,14	
	XS1851277969	BP CAPITAL MARKETS PLC	500.000	4,42	
	XS1863994981	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	300.000	2,59	
	XS1865186321	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	569.000	3,07	
	XS1897489578	CAIXABANK SA	300.000	3,71	
	XS1910948675	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	700.000	14,48	
	XS1967635977	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	600.000	7,15	
	XS2001175657	KONINKLIJKE PHILIPS NV	568.000	6,28	
	XS2021467753	STANDARD CHARTERED PLC	700.000	7,26	
	XS2028816028	BANCO DE SABADELL SA	500.000	5,43	
	XS2035620710	REPSOL INTL FINANCE	500.000	7,52	
	XS2053052895	EDP FINANCE BV	439.000	6,63	
TITOLI DI DEBITO USA					5,07
	DE000A1Z6M12	BMW US CAPITAL LLC	300.000	1,70	
	XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY	100.000	2,55	
	XS0903433513	AT&T INC	450.000	3,07	
	XS1030900242	VERIZON COMMUNICATIONS	500.000	5,55	
	XS1074144871	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.150.000	5,90	
	XS1117296381	MOHAWK INDUSTRIES INC	1.000.000	1,98	
	XS1173845436	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.300.000	2,53	
	XS1174469137	JPMORGAN CHASE & CO	500.000	4,86	
	XS1180256528	MORGAN STANLEY	500.000	4,84	
	XS1196373507	AT&T INC	900.000	4,22	
	XS1209863254	BANK OF AMERICA CORP	500.000	5,04	
	XS1310493744	JPMORGAN CHASE & CO	530.000	2,78	
	XS1379171140	MORGAN STANLEY	221.000	4,03	
	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY	1.400.000	6,54	
	XS1403264374	MCDONALD'S CORP	200.000	3,82	
	XS1405775708	THERMO FISHER SCIENTIFIC	200.000	4,62	
	XS1405782407	KRAFT HEINZ FOODS CO	1.100.000	4,25	
	XS1458405898	BANK OF AMERICA CORP	358.000	3,52	
	XS1520899532	ABBVIE INC	1.000.000	4,24	
	XS1567173809	MCKESSON CORP	900.000	1,62	
	XS1577747782	PRICELINE GROUP INC/THE	1.100.000	2,17	
	XS1708335978	VERIZON COMMUNICATIONS	800.000	14,49	
	XS1734066811	PVH CORP	500.000	7,17	
	XS1843434017	FISERV INC	152.000	3,48	
	XS1843435253	ILLINOIS TOOL WORKS INC	566.000	4,90	
	XS1843435923	FIDELITY NATL INFO SERV	1.200.000	9,42	
	XS1843436228	FIDELITY NATL INFO SERV	680.000	6,99	
	XS2087622069	STRYKER CORP	300.000	4,90	
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE					3,67
	CH0302790123	UBS GROUP FUNDING	500.000	2,83	
	CH0314209351	UBS GROUP FUNDING	900.000	3,98	
	XS0903136736	TELSTRA CORP LTD	200.000	3,57	
	XS1428769738	CREDIT SUISSE AG LONDON	500.000	3,38	
	XS1987142673	BANK OF NOVA SCOTIA	522.000	4,28	

TITOLI DI DEBITO ITALIA					4,42
	XSI435295925	FCA CAPITAL IRELAND PLC	1.300.000	1,05	
	XSI493322355	ENI SPA	800.000	4,66	
	XSI508450688	UNICREDIT SPA	700.000	6,41	
	XSI551306951	INTESA SANPAOLO SPA	572.000	3,92	
	XSI980270810	TERNA SPA	635.000	6,07	
	XS2022424993	INTESA SANPAOLO SPA	436.000	8,80	
	XS2022425297	INTESA SANPAOLO SPA	397.000	4,41	
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE					4,34
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.200.000	0,54	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.400.000	2,20	
	AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.050.000	8,91	
	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	6.327.000	0,74	
	BE0000321308	BELGIUM KINGDOM	2.750.000	1,70	
	BE0000334434	BELGIUM KINGDOM	3.800.000	5,36	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM	200.000	3,80	
	DK0009923138	KINGDOM OF DENMARK	2.000.000	5,63	
	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	1.300.000	4,74	
	ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.780.000	9,63	
	ES00000127Z9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	300.000	5,95	
	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.800.000	7,45	
	ES0000012B47	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	600.000	21,57	
	ES0000012B88	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.000.000	8,11	
	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	200.000	13,69	
	EU000A1G0EC4	EFSF	800.000	4,30	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	4.410.000	2,53	
	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	1.450.000	0,82	
	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	2.280.000	2,75	
	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	2.700.000	4,54	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF)	1.200.000	3,30	
	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	9.000.000	4,19	
	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF)	900.000	9,24	
	FR0012968337	FRANCE (GOVT OF)	500.000	0,90	
	FR0013131877	FRANCE (GOVT OF)	1.800.000	6,29	
	FR0013219177	FRANCE (GOVT OF)	2.100.000	2,40	
	FR0013283686	FRANCE (GOVT OF)	2.700.000	3,23	
	FR0013286192	FRANCE (GOVT OF)	4.960.000	8,13	
	FR0013311016	FRANCE (GOVT OF)	9.000.000	1,15	
	FR0013341682	FRANCE (GOVT OF)	1.500.000	8,63	
	GB00B058DQ55	TSY 4 3/4% 2020	100.000	0,18	
	GB00B4RMG977	UK TSY 3 3/4% 2021	1.350.000	1,63	
	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022	1.700.000	2,62	
	GB00B7Z53659	UK TSY 2 1/4% 2023	2.600.000	3,54	
	GB00BDRHNP05	UK TSY 1 1/4% 2027	200.000	7,20	
	GB00BHBFBH458	UK TSY 2 3/4% 2024	2.450.000	4,40	
	GB00BJMHB534	UK TSY 0 7/8% 2029	1.600.000	9,40	
	GB00BYY5F581	UK TSY 1 1/2% 2021	1.000.000	1,05	
	GB00BYZ3G56	UK TSY 1 1/2% 2026	2.830.000	6,24	
	IE00B4S3JD47	IRISH TSY 3.9% 2023	600.000	3,01	
	IE00B6X95T99	IRISH TSY 3.4% 2024	1.740.000	3,91	
	IE00BJ38CQ36	IRISH TSY 0.8% 2022	500.000	2,18	
	NL0010060257	NETHERLANDS GOVERNMENT	450.000	2,47	
	NL0010733424	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000	4,35	
	NL0011896857	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.900.000	2,04	
	NL0012818504	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.900.000	8,27	
	NL0013332430	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000	9,42	
	PTOTEAOE0021	OBRIGACOES DO TESOURO	1.000.000	3,56	
	PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOURO	200.000	5,41	
	PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOURO	300.000	6,37	
	PTOTEWOB0017	OBRIGACOES DO TESOURO	400.000	12,36	
	PTOTEXOE0024	OBRIGACOES DO TESOURO	700.000	8,67	
	SE0003784461	SWEDISH GOVERNMENT	4.000.000	2,32	
	SK4120010430	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	600.000	6,69	
	XS0544644957	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.790.000	2,66	
	XSI151245089	EUROPEAN INVESTMENT BANK	800.000	4,20	
	XSI536786939	REPUBLIC OF POLAND	1.800.000	1,96	
	XSI766612672	REPUBLIC OF POLAND	400.000	6,37	
TITOLI DI STATO ITALIA					7,57
	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.100.000	14,10	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	900.000	5,46	
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.350.000	4,30	
	IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	900.000	8,73	
	IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	610.000	4,66	
	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.600.000	3,16	
	IT0005177909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	700.000	14,16	
	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	6,90	
	IT0005327306	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.050.000	5,18	
	IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.690.000	8,01	
	IT0005363111	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000	20,48	
	IT0005377152	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	550.000	15,83	
	IT0005384497	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	700.000	3,04	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					4,81

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURES"

Al 31/12/2019, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	51.157.555	113.037.555	53.561.706	99.958.655
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	191.722.790	183.004.270	186.090.981	173.735.000
AZIONI QUOTATE ITALIA	4.099.686	7.416.035	3.028.894	9.541.539
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	9.206.737	5.695.579	6.652.996	5.074.266
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	21.822.904	8.607.404	14.161.256	5.741.777
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	8.275.842	6.386.956	9.106.142	2.048.105
TITOLI DI DEBITO ITALIA	2.914.746	1.626.855	1.312.385	5.251.650
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	110.895.672	105.049.488	92.253.512	92.973.483
TITOLI DI STATO ITALIA	26.262.588	32.212.813	21.037.229	35.818.272
Totali	426.358.520	463.036.955	387.205.101	430.142.747

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

TIPOLOGIA	31/12/2019	31/12/2018	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2019
Commissioni di negoziazione	294.152	474.774	0,036156%

CONFLITTI D'INTERESSE

Con decorrenza 1° aprile 2016, il Fondo, adeguandosi alle previsioni del citato DM n. 166/2014, ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse" (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Nel corso dell'esercizio 2019 con riferimento alle previsioni del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto di interesse afferenti gli investimenti in gestione.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2019, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 261.025.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2019, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 254.251. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	254.251	196.844
TOTALE	254.251	196.844

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2019, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2019, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2019, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 4.637. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	4.637	37.408
TOTALE	4.637	37.408

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2019, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 2.137.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	2.137	2.497
TOTALE	2.137	2.497

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2019, la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva D.lgs. 47/2000

Al 31/12/2019, il credito per imposta sostitutiva è pari a zero.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA	0	6.470.057
TOTALE	0	6.470.057

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2019, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 4.139.016. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2019, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.654.028. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate e in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti e anticipazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle operazioni di riscatto e anticipazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-699.533	-501.642
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-335.859	-586.175
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-224.592	-182.550
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-165.456	-188.858
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-45.572	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER SWITCH OUT	-183.016	-81.473
TOTALE	-1.654.028	-1.540.698

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2019, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 2.484.988.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-2.430.453	-2.521.872
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-52.396	-53.811
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-2.139	-24.937
TOTALE	-2.484.988	-2.600.620

La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2019.

La voce "Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa" rappresenta il debito del comparto per le spese in cifra fissa collegate all'esercizio delle prerogative individuali degli iscritti (richieste di prestazione) da trasferire alla gestione amministrativa.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2019, le passività della gestione finanziaria sono pari a Euro 167.069, sono costituite da:

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2019, le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 167.069.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-127.852	-137.672
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-39.217	-35.486
ALTRI DEBITI FINANZIARI	0	-42
TOTALE	-167.069	-173.200

La voce "Fatture da ricevere Gestori Finanziari" si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai Gestori finanziari alla data del 31 dicembre 2019.

Al 31/12/2019, non sono presenti le voci:

- a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*
- b) *Opzioni emesse*
- c) *Ratei e risconti passivi*

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2019, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 261.025 e sono costituite da:

- a) *TFR*

Al 31/12/2019, la voce TFR è pari a Euro 1.136 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al Fondo di trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
TFR	-1.136	-1.021
TOTALE	-1.136	-1.021

- b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2019, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 87.191. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-86.815	-75.537
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-376	-11.784
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	0	-16

TOTALE	-87.191	-87.337
---------------	----------------	----------------

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2019, la voce è pari a Euro 172.698 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-172.698	-148.391
TOTALE	-172.698	-148.391

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2019, la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000

Al 31/12/2019, il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 6.039.016.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.lgs n. 252 del 5 dicembre 2015 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-6.039.016	0
TOTALE	-6.039.016	0

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2019, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di accumulo pari a Euro 556.513.121 e il Totale delle Passività Fase di accumulo pari a Euro 10.606.126, ammonta a Euro 545.906.995.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2019, sono evidenziati nei conti d'ordine i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio, i contratti futures in essere e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di Erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRATTI FUTURES	117.492.618	89.350.291

CONTRIBUTI DA RICEVERE	1.648.170	1.332.681
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	743.114	513.467
TOTALE	119.883.902	91.196.439

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2019, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a €1.648.170 rappresentano la contribuzione dovuta e non ancora incassata, quantificata sulla base delle distinte contributive pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2019, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 30.590.826. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2019, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 66.037.814. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2019, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2019	31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI di cui:	42.509.215	38.718.383
- Quota a carico aderente	4.664.159	4.324.295
- Quota a carico azienda	8.917.879	7.994.743
- TFR	25.645.739	23.555.538
- Quota volontaria	2.797.919	2.427.513
- Contributi in sostituzione del premio di risultato	483.519	416.294
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	1.532.904	1.037.929
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	773.669	772.358
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	21.222.026	35.437.817
TOTALE	66.037.814	75.966.487

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2019, la voce anticipazioni è pari a Euro 11.723.991 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazioni, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 802, di queste 773 pagate e le rimanenti in attesa di liquidazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2019	31/12/2018
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-11.723.991	-11.949.734
- Anticipazioni pagate	-11.388.132	-11.363.559
- Anticipazioni ancora da pagare	-335.859	-586.175
TOTALE	-11.723.991	-11.949.734

c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2019, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 20.305.991 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro Fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 156, di cui 139 pagate: 132 per riscatto totale e 7 per riscatto parziale.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce sono pari a 73, di cui pagate 70.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono al 31/12/2019 in attesa di erogazione.

La voce contributi per switch verso altri comparti include il valore pari ad Euro 665.327, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata che, per indicazione degli iscritti o, in assenza, per previsione normativa, vengono trasferiti ad altre linee d'investimento del Fondo.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-5.376.968	-5.002.452
- Riscatti pagati	-4.677.435	-4.500.810
- Riscatti ancora da pagare	-699.533	-501.642
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-4.302.660	-3.681.924
- Trasferimenti pagati	-4.137.204	-3.493.066
- Trasferimenti ancora da pagare	-165.456	-188.858
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI DI CUI:	-10.404.739	-11.389.245
- switch effettuati	-10.221.723	-11.307.772
- switch ancora da effettuare	-183.016	-81.473
RIMBORSI DI CUI:	-23.628	-5.412
- Distinte di rimborso pagate	-23.628	-5.412
- Distinte di rimborso da pagare	0	0
RISCATTI PARZIALI DI CUI:	-180.951	-252.313
- Riscatti Parziali pagati	-135.379	-252.313
- Riscatti Parziali ancora da pagare	-45.572	0
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-13.266	-10.080
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI PRESTAZIONI	-3.779	-1.728
TOTALE	-20.305.991	-20.343.154

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2019, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro 164.114 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2019 sono state pari a 3.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-164.114	-376.621
TOTALE	-164.114	-376.621

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Nell'esercizio 2019, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a Euro 2.479.223 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 47, di cui pagate 44.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-2.479.223	-2.028.158
TOTALE	-2.479.223	-2.028.158

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Nell'esercizio 2019, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 773.669.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-773.669	-772.358
TOTALE	-773.669	-772.358

g) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Nell'esercizio 2019, la voce Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata è pari a zero.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2019 è pari a Euro 64.457.579. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Nell'esercizio 2019, la voce dividendi e interessi è pari a Euro 10.751.363. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DIVIDENDI	7.739.404	6.508.466
INTERESSI SU CEDOLE	2.851.394	3.048.507
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO ESTERO	96.269	158.117
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	37.912	36.663
INTERESSI SU C/C DA LIQUIDARE	17.507	16.752
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	3.842	9.530
INTERESSI SU C/C DOLLARI HONG KONG	1.723	493
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	1.525	1.881
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	1.192	6.072
INTERESSI SU C/C CORONA NORVEGESE GESTORI	322	201
INTERESSI SU C/C EURO GESTORI	216	0
INTERESSI SU C/C LIRE MALTESI	54	30
INTERESSI SU C/C CORONA REALE BRASILIANO	2	21
INTERESSI SU C/C DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	1	1
TOTALE	10.751.363	9.786.734

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Nell'esercizio 2019, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 53.706.216. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzati, gli utili e le perdite presunti derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta e dalla valorizzazione delle operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	56.853.047	-39.532.198
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	25.044.401	27.789.516
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-11.940.360	-17.975.851
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-45.475	47.034
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	279.287	9.107

PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	53.443	-37.445
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	3.055.713	-159.676
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	1.459.319	466.305
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-1.494.955	-3.151.289
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	-19.263.210	-8.269.084
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-294.152	-474.774
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-713	-790
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-129	16
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	0	2.482
ONERI FINANZIARI DI GESTIONE	0	-85
TOTALE	53.706.216	-41.286.732

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2019	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2019	DIVIDENDI E INTERESSI 2018	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2018
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	2.024.781	1.160.122	2.149.786	-1.659.614
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	826.613	1.859.955	898.721	-1.185.046
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	7.835.673	69.957.088	6.666.583	-29.718.533
DEPOSITI BANCARI	64.296	-713	71.644	-790
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	287.126	0	18.712
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	0	-19.263.210	0	-8.269.084
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-294.152	0	-474.774
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE	0	0	0	2.482
ONERI FINANZIARI DI GESTIONE	0	0	0	-85
TOTALE	10.751.363	53.706.216	9.786.734	-41.286.732

Nell'esercizio 2019, non sono presenti le voci:

- c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*
- d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*
- e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2019 sono pari a Euro 532.060, così composti:

- a) *Società di gestione*

Nell'esercizio 2019, la voce società di gestione è pari a Euro 456.077.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
COMMISSIONI FISSE	-479.717	-457.108
ANIMA SGR SPA	-259.504	-240.832
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-207.539	-188.315
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)	-12.674	-27.961
COMMISSIONI VARIABILI	23.640	17.291
ANIMA SGR SPA	23.640	17.291
TOTALE	-456.077	-439.817

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2019
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2019	0,9 %	- 479.717
COMMISSIONE DI OVERPERFORMANCE	5%	23.640
Totale		- 456.077

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota.

Accanto a commissioni fisse calcolate sul patrimonio gestito sulla base delle aliquote previste nelle convenzioni in essere, i mandati di gestione affidati ad Anima SGR e ad Edmond De Rothschild Asset Management (France) prevedono la corresponsione di commissioni di incentivo, pari al 5% del rendimento addizionale del portafoglio rispetto al rendimento del benchmark.

Tale commissione viene pagata solo nel caso in cui, con riferimento all'intero periodo di effettiva durata della Convenzione, il rendimento del portafoglio, oltre che superiore al quello del benchmark, sia maggiore di zero. Inoltre, in caso di rendimento negativo del benchmark, la commissione di incentivo viene riconosciuta esclusivamente sul rendimento addizionale del portafoglio rispetto ad un rendimento del benchmark posto convenzionalmente pari a zero.

La convenzione stipulata con Edmond De Rothschild ha cessato i suoi effetti con decorrenza dal 31/08/2019, a seguito di recesso del Fondo.

b) Banca depositaria

Nell'esercizio 2019, la voce Banca depositaria è pari a Euro 75.983 e comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-75.054	-68.298
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTI	-929	-1.737
TOTALE	-75.983	-70.035

A partire dal 1° luglio 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è divenuta pari allo 0,0125%.

I diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.200 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013, sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è assoggettata dalla stessa ad iva per una quota pari al 28,30% del corrispettivo complessivo; tale quota è stata innalzata al 70% del corrispettivo complessivo a far data dal 1° gennaio 2018.

50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2019 è pari ad Euro 63.925.519 (Euro -32.009.850 nell'esercizio 2018).

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2019, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Nell'esercizio 2019, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 371.576. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

Sulla base dell'andamento delle spese, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinunciare alla trattenuta di €2 su due mensilità di contribuzione (competenza ottobre e novembre). Il mancato addebito relativo alla prima mensilità ha avuto manifestazione economica già nell'esercizio 2019, le cui spese su base annua sono quindi pari a €22 (anziché €24); il mancato addebito relativo alla mensilità di competenza novembre, per effetto del differimento nella corresponsione, comporterà una diminuzione delle spese nell'esercizio 2020.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata contabilizzata per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati ed abbinati nel corso del 2019. Stesso dicasi per le quote di iscrizione.

La quota posta a carico degli aderenti quiescenti è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2019	31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	185.672	156.444
RISCONTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	148.391	139.254
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	23.723	23.888
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	13.266	10.080
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	144	176
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	380	430
TOTALE	371.576	330.272

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Nell'esercizio 2019, la voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro 35.127, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro 92.728, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro 67.431, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro 776, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Nell'esercizio 2019, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce oneri e proventi diversi, pari a Euro 2.816, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al numero degli aderenti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2019 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro 172.698, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputata al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-172.698	-148.391
TOTALE	-172.698	-148.391

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

Al 31/12/2019, la voce, pari a Euro 94.516.345, è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	30.590.826	40.496.462
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	63.925.519	-32.009.850
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
TOTALE	94.516.345	8.486.612

80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva è pari a Euro 12.509.073 e rappresenta l'accantonamento per imposta sostitutiva ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005, calcolata secondo le modalità di seguito specificate.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2019, l'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 12.509.073 ed è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2019	2018
		€	€
A)	PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	551.946.011	457.429.666
B)	EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	34.673.319	34.697.667
C)	CONTRIBUTI VERSATI	-65.449.960	-75.350.749

D)	PATRIMONIO INIZIALE	-457.429.666	-448.943.054
E)	PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	63.739.704	-32.166.470
F)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	1.194.338	183.815
G)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI (G=E-F)	62.545.366	-32.350.284
H)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	12.509.073	-6.470.057

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2019, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 82.007.272.



RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	168.447.902	147.264.940
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.032	1.414.133
40 Attivita' della gestione amministrativa	164.608	155.109
50 Crediti di imposta	0	333.201
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	168.613.542	149.167.383
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-2.811.455	-1.954.884
20 Passività della gestione finanziaria	-173.534	-81.754
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.032	-1.414.133
40 Passivita' della gestione amministrativa	-164.608	-155.109
50 Debiti di imposta	-163.992	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-3.314.621	-3.605.880
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	165.298.921	145.561.503

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	2.166.568	1.935.812

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	17.291.007	15.655.383
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.278.656	-1.459.164
40 Oneri di gestione	-335.052	-295.058
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.943.604	-1.754.222
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	20.234.611	13.901.161
80 Imposta sostitutiva	-497.193	333.201
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	19.737.418	14.234.362

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Garantito al 31/12/2019

Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del Bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2019, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2019	AL 31/12/2018
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	167.474.360	146.415.896
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	164.608	155.109
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	973.542	849.044
TO TALE ATTIVITA'	168.612.510	147.420.049
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.811.455	-1.954.884
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-173.534	-81.754
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-164.608	-155.109
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TO TALE PASSIVITA'	-3.149.597	-2.191.747
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-163.992	333.201
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	165.298.921	145.561.503
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	13.927.254,000	12.459.816,411
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,869	11,682

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2019, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2019	CONTROVALORE	NUMERO 2018
	2019		2018	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	145.561.503,24	12.459.816,411	131.327.140,71	11.126.020,823
QUOTE EMESSE	35.843.809,20	3.040.300,678	30.006.718,58	2.560.220,934
QUOTE ANNULLATE	18.552.801,90	1.572.863,089	14.351.335,60	1.226.425,346
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	165.298.920,61	13.927.254,000	145.561.503,24	12.459.816,411

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	168.447.902	147.264.940
a) Depositi bancari	45.494.884	20.933.714
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	68.505.965	78.409.694
d) Titoli di debito quotati	42.904.771	40.306.166
e) Titoli di capitale quotati	8.494.730	5.054.143
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	973.542	849.044
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.074.010	1.712.179
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.032	1.414.133
40 Attività della gestione amministrativa	164.608	155.109
a) Cassa e depositi bancari	160.603	131.825
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.655	21.612
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	1.350	1.672
50 Crediti di imposta	0	333.201
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	333.201
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	168.613.542,00	149.167.383
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-2.811.455	-1.954.884
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.658.403	-848.558
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.153.052	-1.106.326
20 Passività della gestione finanziaria	-173.534	-81.754
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-173.534	-81.754
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.032	-1.414.133
40 Passività della gestione amministrativa	-164.608	-155.109
a) TFR	-717	-684
b) Altre passività della gestione amministrativa	-96.717	-102.742
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-67.174	-51.683
50 Debiti di imposta	-163.992	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-163.992	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-3.314.621	-3.605.880
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	165.298.921	145.561.503

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2019</i>	<i>31/12/2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	2.166.568	1.935.812
Contratti futures	872.943	881.231
Contributi da Ricevere	749.721	622.057
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	543.904	432.524

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	17.291.007	15.655.383
a) Contributi per le prestazioni	36.098.942	30.268.922
b) Anticipazioni	-2.944.368	-2.416.194
c) Trasferimenti e riscatti	-7.597.631	-7.618.059
d) Trasformazioni in rendita	-277.608	-300.151
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.955.478	-3.487.753
f) Premi per prestazioni accessorie	-255.133	-262.203
g) Rendita Temporanea	-2.777.717	-529.179
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.278.656	-1.459.164
a) Dividendi e interessi	1.817.571	1.712.847
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.461.085	-3.172.011
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-335.052	-295.058
a) Societa' di gestione	-311.343	-274.381
b) Banca depositaria	-23.709	-20.677
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.943.604	-1.754.222
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	191.035	172.181
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-22.189	-22.114
c) Spese generali ed amministrative	-56.740	-50.807
d) Spese per il personale	-42.594	-41.998
e) Ammortamenti	-490	-1.123
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-1.848	-4.456
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-67.174	-51.683
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	20.234.611	13.901.161
80 Imposta sostitutiva	-497.193	333.201
a) Imposta sostitutiva	-497.193	333.201
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	19.737.418	14.234.362

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2019, gli investimenti in gestione nel comparto Garantito sono pari a Euro 168.447.902 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2019, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

Il Gestore finanziario incaricato della gestione è Amundi *SGR S.p.A.*

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Garantito ed il relativo benchmark, così come stabilito nella convenzione di gestione stipulata dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 95%	AZIONI 5%
Benchmark: 65 % Bofa Merrill Lynch 1-3 anni Government Index in Euro 15 % Bofa Merrill Lynch 3-5 anni Government Index in Euro 15 % Bofa Merrill Lynch 1-3 anni Large Cap Corporate Index in Euro	Benchmark: 5% Msci PanEurope in Euro
Descrizione: investimento in obbligazioni, con scadenza a breve e medio termine, con copertura del rischio di cambio.	Descrizione: azioni di Paesi europei comprese negli indici Msci

a) Depositi bancari

Al 31/12/2019, i depositi bancari ammontano a Euro 45.494.884, di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 128.976.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	
CONTI EURO GESTORI	43.671.473	19.936.768	25,89%
CONTO EURO RIMBORSI	994.842	504.034	0,59%
CONTI CORONA SVEDESE GESTORI	2.637	103.081	0,00%
CONTI FRANCO SVIZZERO GESTORI	109.210	125.268	0,06%
CONTI STERLINA INGLESE GESTORI	563.754	151.922	0,33%
CONTI CORONA DANESE GESTORI	1.145	76.402	0,00%
CONTI CORONA NORVEGESE GESTORI	5.210	5.141	0,00%
CONTO EURO RACCOLTA	128.976	7.811	0,08%
C/MARGINI FUTURES STERLINA INGLESE	17.637	23.287	0,01%
TOTALE	45.494.884	20.933.714	26,98%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2019, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2019, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 68.505.965.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	41.414.615	54.122.224	24,56%
TITOLI DI STATO ITALIA	27.091.350	24.287.470	16,08%
TOTALE	68.505.965	78.409.694	40,64%

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2019, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 42.904.771.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	29.449.349	25.702.645	17,47%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	10.262.513	9.444.819	6,09%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.192.909	5.158.702	1,89%
TOTALE	42.904.771	40.306.166	25,45%

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2019, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 8.494.730.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
	€	€	
AZIONI U.E. QUOTATE	6.950.313	3.983.672	4,12%
AZIONI OCSE QUOTATE	801.281	637.455	0,48%
AZIONI ITALIA QUOTATE	743.136	433.016	0,44%
TOTALE	8.494.730	5.054.143	5,04%

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2019, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2019, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2019, non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2019, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2019, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 973.542.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RATEI ATTIVI SU TITOLI	973.542	849.044
TOTALE	973.542	849.044

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2019, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2019, la voce altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 2.074.010.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2019	31/12/2018
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	1.352.583	1.274.446
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	700.424	409.738
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	18.741	18.395
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	2.259	7.446
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	3	-10
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	0	2.164
TOTALE	2.074.010	1.712.179

La voce “Operazioni da regolare conto vendite” pari a Euro 2.259, si riferisce ai dividendi da regolare alla data del 31/12/2019.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	16.000.000	16.038.400	9,50%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.000.000	12.927.970	7,67%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030526	DEUTSCHLAND 1/L BOND	10.700.000	12.269.183	7,28%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.500.000	9.685.750	5,74%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.500.000	7.766.700	4,61%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TESORO	5.500.000	5.547.300	3,29%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.091.600	2,43%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1883911924	DNB BANK ASA	1.700.000	1.734.017	1,03%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1509003361	AVIVA PLC	1.410.000	1.439.540	0,85%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1799061558	DANSKE BANK A/S	1.420.000	1.438.645	0,85%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1823246712	BMW FINANCE NV	1.409.000	1.430.050	0,85%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0002266352	KBC GROUP NV	1.400.000	1.429.750	0,85%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0827999318	FRANCE TELECOM	1.300.000	1.404.403	0,83%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO	1.300.000	1.395.433	0,83%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1548792859	BERKSHIRE HATHAWAY INC	1.120.000	1.143.072	0,68%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1602557495	BANK OF AMERICA CORP	1.119.000	1.129.149	0,67%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0951565091	ENI SPA	1.010.000	1.123.766	0,67%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1584041252	BNP PARIBAS	1.100.000	1.114.872	0,66%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1288903278	WELLS FARGO & COMPANY	1.070.000	1.112.286	0,66%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	XS2020670696	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	1.100.000	1.101.870	0,65%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A1PGWA5	DAIMLER AG	1.030.000	1.095.137	0,65%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA	1.000.000	1.008.630	0,60%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1212467911	SKY PLC	994.000	995.481	0,59%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1197832915	COCA-COLA CO/THE	970.000	993.309	0,59%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	CH0359915425	UBS GROUP FUNDING SWITZE	980.000	985.802	0,58%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1982107903	DIAGEO FINANCE PLC	900.000	905.418	0,54%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1517181167	LLOYDS BANKING GROUP PLC	834.000	847.102	0,50%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1246144650	INTESA SANPAOLO SPA	807.000	809.937	0,48%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1429027375	THALES SA	700.000	715.463	0,42%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013324332	SANOFI	700.000	713.741	0,42%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	BE6276039425	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	690.000	709.085	0,42%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1960678099	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	700.000	708.176	0,42%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013283371	RCI BANQUE SA	700.000	707.749	0,42%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1586214956	HSBC HOLDINGS PLC	700.000	703.976	0,42%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS PLC	680.000	703.059	0,42%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013332970	UNIBAIL-RODAMCO SE	700.000	702.632	0,42%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	XS2054626788	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	700.000	700.504	0,42%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0909369489	CRH FINANCE LTD	630.000	692.181	0,41%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A1ROXG3	BASF SE	650.000	690.151	0,41%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1371715118	ROCHE FINANCE EUROPE BV	660.000	672.863	0,40%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1225004461	BHP BILLITON FINANCE LTD	650.000	663.904	0,39%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	659.000	659.461	0,39%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0830194501	TOTAL CAPITAL INTL SA	500.000	536.245	0,32%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1882544205	ING GROEP NV	500.000	507.415	0,30%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1788515861	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	500.000	505.685	0,30%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO	500.000	504.610	0,30%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1689234570	BANCO SANTANDER SA	500.000	504.275	0,30%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013405347	LVMH MOET HENNESSY VUITT	500.000	503.390	0,30%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0013412699	RCI BANQUE SA	500.000	503.255	0,30%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1787278008	CREDIT AGRICOLE LONDON	500.000	502.755	0,30%
					TOTALI	106.775.147,00	63,33%

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2019, non sono in essere operazioni di acquisto o vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

La posizione al 31/12/2019 per contratti in futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/18	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/19	CAMBIO AL 31/12/2019	CONTROVALORE EURO
MAR20 IMM EU FX GBP RPH0	7		GBP	84.88	1.250	742.700	0.851	872.943
							Totale	872.943

Ogni posizione è il saldo delle posizioni lunghe e corte sullo stesso sottostante, presenti al 31/12/2019 nel portafoglio del comparto.

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 0,52%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 0,52%.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	ALTRI PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2019
AZIONI QUOTATE ITALIA	743.136	0	0	0	743.136	0,44%
AZIONI QUOTATE UE	0	6.950.313	0	0	6.950.313	4,12%
AZIONI QUOTATE OCSE	0	0	801.281	0	801.281	0,48%
TITOLI DI STATO ITALIA	27.091.350	0	0	0	27.091.350	16,06%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	41.414.615	0	0	41.414.615	24,56%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.192.909	0	0	0	3.192.909	1,89%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	29.449.349	0	0	29.449.349	17,47%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	10.262.513	0	10.262.513	6,09%
TOTALE	31.027.395	77.814.277	11.063.794	0	119.905.466	71,11%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2019	CONTROVALORE IN EURO 2018	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2019
EUR EURO	117.241.300	117.241.300	121.870.302	69,53%
GBP STERLINA BRITANNICA	1.545.800	1.816.879	1.220.397	1,08%
CHF FRANCO SVIZZERO	519.436	478.566	547.853	0,28%
SEK CORONA SVEDESE	1.695.422	162.290	38.737	0,10%
DKK CORONA DANESE	1.542.347	206.431	92.714	0,12%
TOTALE		119.905.466	123.770.003	71,11%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2019, non vi sono operazioni in divisa a fini di copertura.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE					2,59
	BE0002266352	KBC GROUP NV	1.400.000	3,75	
	BE6276039425	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	690.000	3,26	
	DE000A1PGWA5	DAIMLER AG	1.030.000	2,63	
	DE000A1R0XG3	BASF SE	650.000	2,87	
	FR0013283371	RCI BANQUE SA	700.000	2,72	
	FR0013324332	SANOFI	700.000	3,19	
	FR0013332970	UNIBAIL-RODAMCO SE	700.000	1,37	
	FR0013405347	LVMH MOET HENNESSY VUITT	500.000	3,16	
	FR0013412699	RCI BANQUE SA	500.000	3,23	
	XS0827999318	FRANCE TELECOM	1.300.000	3,03	
	XS0830194501	TOTAL CAPITAL INTL SA	500.000	3,08	
	XS0909369489	CRH FINANCE LTD	630.000	3,09	
	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS PLC	680.000	3,06	
	XS1212467911	SKY PLC	994.000	0,25	
	XS1371715118	ROCHE FINANCE EUROPE BV	660.000	3,13	
	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO	500.000	2,09	
	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	659.000	0,25	
	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA	493.000	0,15	
	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA	130.000	3,32	
	XS1429027375	THALES SA	700.000	3,39	
	XS1493428426	CIE DE SAINT-GOBAIN	200.000	0,24	
	XS1509003361	AVIVA PLC	1.410.000	3,78	
	XS1517181167	LLOYDS BANKING GROUP PLC	834.000	1,85	
	XS1576220484	ING GROEP NV	200.000	2,17	
	XS1584041252	BNP PARIBAS	1.100.000	0,23	
	XS1586214956	HSBC HOLDINGS PLC	700.000	0,24	
	XS1689234570	BANCO SANTANDER SA	500.000	0,25	
	XS1766857434	NORDEA BANK AB	470.000	0,10	
	XS1787278008	CREDIT AGRICOLE LONDON	500.000	0,18	
	XS1788515861	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	500.000	2,15	
	XS1799061558	DANSKE BANK A/S	1.420.000	3,34	
	XS1806453814	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	444.000	1,28	
	XS1823246712	BMW FINANCE NV	1.409.000	2,88	
	XS1840614736	BAYER CAPITAL CORP BV	300.000	0,24	
	XS1882544205	ING GROEP NV	500000	0,22	
	XS1960678099	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	700000	3,16	
	XS1982107903	DIAGEO FINANCE PLC	900000	3,77	
	XS2020670696	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	1100000	2,92	
	XS2051667181	CONTINENTAL AG	450000	3,70	
	XS2054626788	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	700000	3,73	
	XS2091216205	E.ON SE	400000	2,75	
TITOLI DI DEBITO USA					2,22
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO	1.300.000	2,57	
	XS1197832915	COCA-COLA CO/THE	970.000	3,14	
	XS1288903278	WELLS FARGO & COMPANY	1.070.000	2,66	
	XS1403263723	MCDONALD'S CORP	100.000	1,04	
	XS1548792859	BERKSHIRE HATHAWAY INC	1.120.000	3,01	
	XS1602557495	BANK OF AMERICA CORP	1.119.000	0,09	
	XS1603892065	MORGAN STANLEY	300.000	0,11	
	XS1955024630	COCA-COLA CO/THE	400.000	2,72	
	XS2055089960	MET LIFE GLOB FUNDING I	300.000	2,73	
TITOLI DO DEBITO PAESI OCSE					2,51
	CH0359915425	UBS GROUP FUNDING SWITZE	980.000	0,22	
	XS1225004461	BHP BILLITON FINANCE LTD	650.000	2,80	
	XS1883911924	DNB BANK ASA	1.700.000	3,70	
TITOLI DI DEBITO ITALIA					1,69
	XS0951565091	ENI SPA	1.010.000	3,35	
	XS1246144650	INTESA SANPAOLO SPA	807.000	0,21	
	XS1508588875	SNAM SPA	250.000	0,82	
	XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA	1.000.000	0,05	
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE					2,78
	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	10.700.000	0,29	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.000.000	2,81	
	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	16.000.000	0,40	
	PTOTVJOE0005	OBRIGACOES DO TESOURO	172.000	0,28	
TITOLI DI STATO ITALIA					2,46
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.500.000	3,13	
	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.500.000	2,65	
	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	3,16	
	IT0005185456	CERT DI CREDITO DEL TESORO	5.500.000	0,53	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					2,52

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURES"

Al 31/12/2019, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	7.846.012	6.079.402	5.732.783	5.004.953
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	828.842	740.053	828.442	702.200
AZIONI QUOTATE ITALIA	719.031	629.341	539.708	434.715
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	699.681	9.602.456	0	6.051.694
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	5.241.630	22.535.135	1.974.245	5.811.151
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	3.520.125	2.038.412	1.984.533
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	13.437.640	22.102.768	25.132.260	22.526.231
TITOLI DI STATO ITALIA	21.335.525	9.758.520	19.255.818	14.760.095
TOTALE	50.108.361	74.967.800	55.501.668	57.275.572

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

TIPOLOGIA	31/12/2019	31/12/2018	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2019
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	17.320	17.091	0,01640%

CONFLITTI D'INTERESSE

Con decorrenza 1° aprile 2016, il Fondo, adeguandosi alle previsioni del citato DM n. 166/2014, ha adottato il “Documento sulla politica di gestione dei conflitti d’interesse” (di seguito il Documento), che ha lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione dei conflitti stessi.

Nel corso dell’esercizio 2019 con riferimento alle previsioni del predetto Documento non si sono rilevate operazioni in conflitto di interesse afferenti gli investimenti in gestione.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2019 sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali pari a Euro 1.032.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2019, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 164.608.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2019, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 160.603. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo di c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	160.603	131.825
TOTALE	160.603	131.825

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2019, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2019, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2019, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 2.655. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	2.655	21.612
TOTALE	2.655	21.612

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2019, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 1.350.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	1.350	1.672
TOTALE	1.350	1.672

50. Crediti di Imposta

Al 31/12/2019, la voce crediti di imposta ex D.lgs n. 47/2000 è pari a 0.

CREDITI D'IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CREDITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	0	333.201
TOTALE	0	333.201

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2019, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 2.811.455. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2019, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.658.403. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate e in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ ritenute su riscatti e anticipazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare su operazioni di liquidazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-1.338.466	-583.535
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-102.836	-79.884
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	-1.243	0
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-215.858	-127.838
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	0	-57.301
TOTALE	-1.658.403	-848.558

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2019, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.153.052.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-1.132.679	-1.075.035
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-18.741	-18.395
VALORI PATRIMONIALI DA TRASFERIRE ALLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.077	-12.896
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-555	0
TOTALE	-1.153.052	-1.106.326

La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2019.

La voce "Valori patrimoniali da trasferire alla gestione amministrativa" rappresenta il debito del comparto per le spese in cifra fissa collegate all'esercizio delle prerogative individuali degli iscritti (richieste di prestazione) da trasferire alla gestione amministrativa.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2019, le passività della gestione finanziaria, pari a Euro 173.534, sono costituite da:

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-161.147	-71.210
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-12.387	-10.544
TOTALE	-173.534	-81.754

La voce "Fatture da ricevere Gestori finanziari" si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte al Gestore finanziario alla data del 31 dicembre 2019.

Al 31/12/2019, non sono presenti le voci:

- a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*
- b) *Opzioni emesse*
- c) *Ratei e Risconti passivi*

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2019 sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali pari a Euro 1.032.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2019, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 164.608 e sono costituite da:

- a) *TFR*

Al 31/12/2019, la voce TFR è pari a Euro 717. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al Fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
TFR	-717	-684
TOTALE	-717	-684

- b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2019, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 96.717. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-96.423	-96.130
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-182	-6.340
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-112	-272
TOTALE	-96.717	-102.742

- c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2019, la voce è pari a Euro 67.174 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-67.174	-51.683
TOTALE	-67.174	-51.683

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2019, la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000

Al 31/12/2019, il debito per imposta sostitutiva è pari a 163.992.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-163.992	0
TOTALE	-163.992	0

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2019, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di accumulo, pari a Euro 168.613.542, e il Totale delle Passività Fase di accumulo, pari a Euro 3.314.621, ammonta a Euro 165.298.921.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2019, sono evidenziati nei conti d'ordine, i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura d'esercizio, i dati relativi alle rendite in erogazione e i contratti futures in essere, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di Erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI DA RICEVERE	749.721	622.057
CONTRATTI FUTURES	872.943	881.231
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	543.904	432.524
TOTALE	2.166.568	1.935.812

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2019, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a 749.721 € rappresentano la contribuzione dovuta e non ancora incassata, quantificata sulla base delle distinte contributive pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Garantito

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2019, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 17.291.007. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2019, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 36.098.942. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2019, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

La voce contributi per switch da altri comparti include anche il valore pari ad Euro 8.387.707, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata per i quali gli associati hanno indicato il comparto Garantito quale linea d'investimento.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI di cui:	17.203.041	16.247.042
- Quota a carico aderente	1.549.579	1.470.769
- Quota a carico azienda	2.990.658	2.770.015
- TFR	12.079.724	11.575.990
- Quota volontaria	428.305	348.129
- Contributi in sostituzione del premio di risultato	154.775	82.139
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	166.032	261.432
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	255.133	262.203
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	18.474.736	13.498.245
TOTALE	36.098.942	30.268.922

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2019, la voce anticipazioni è pari a Euro 2.944.368 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazione, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 227, di queste 219 pagate e le rimanenti in attesa di erogazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-2.944.368	-2.416.194
- Anticipazioni pagate	-2.841.532	-2.336.310
- Anticipazioni ancora da pagare	-102.836	-79.884
TOTALE	-2.944.368	-2.416.194

c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2019, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 7.597.631 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro Fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 192, di cui 183 pagate: 178 per riscatto totale e 5 per riscatto parziale.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 34, di cui 34 pagate.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono al 31/12/2019 in attesa di erogazione.

La voce contributi per switch verso altri comparti include il valore pari ad Euro 798.210, relativo ai montanti da erogarsi a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata che, per indicazione degli iscritti o, in assenza, per previsione normativa, vengono trasferiti ad altre linee d'investimento del Fondo.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-3.318.888	-2.574.633
- Riscatti pagati	-1.980.422	-1.991.098
- Riscatti ancora da pagare	-1.338.466	-583.535
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-1.175.370	-518.554
- Trasferimenti pagati	-1.175.370	-461.253
- Trasferimenti ancora da pagare	0	-57.301
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI DI CUI:	-2.897.819	-4.317.677
- switch effettuati	-2.897.819	-4.317.677
- switch ancora da effettuare	0	0
RIMBORSI DI CUI:	-15.133	-12.781
- Distinte di rimborso pagate	-15.133	-12.781
- Distinte di rimborso da pagare	0	0
RISCATTI PARZIALI DI CUI:	-164.680	-173.511
- Riscatti pagati	-164.680	-173.511
- Riscatti ancora da pagare	0	0
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-25.168	-20.880
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE PRESTAZIONI	-573	-23
TOTALE	-7.597.631	-7.618.059

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2019, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro 277.608 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2019 sono state pari a 4.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-277.608	-300.151
TOTALE	-277.608	-300.151

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Nell'esercizio 2019, la voce erogazioni in forma di capitale ammonta a Euro 4.955.478 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2019 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 108, di cui pagate 93.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-4.955.478	-3.487.753
TOTALE	-4.955.478	-3.487.753

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Nell'esercizio 2019, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 255.133.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-255.133	-262.203
TOTALE	-255.133	-262.203

g) *Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata*

Nell'esercizio 2019, la voce Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata ammonta a Euro 2.777.717 e rappresenta il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).

EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2019	31/12/2018
	€	€
EROGAZIONI RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA	-2.777.717	-529.179
TOTALE	-2.777.717	-529.179

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2019 è pari a Euro 3.278.656. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Nell'esercizio 2019, la voce dividendi e interessi è pari a Euro 1.817.571. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2019	31/12/2018
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	1.644.452	1.583.002
DIVIDENDI	169.866	124.618
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO	1.293	4.055
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	711	714
INTERESSI SU C/C CORONE NORVEGESI GESTORI	24	37
INTERESSI SU C/C EURO GESTORI	0	9
INTERESSI SU C/C DA LIQUIDARE	1.225	412
TOTALE	1.817.571	1.712.847

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Nell'esercizio 2019, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 1.461.085. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzati, gli utili e le perdite presunti derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	1.181.835	-632.202
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	464.516	275.869
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-498.715	-371.357
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	13.873	268
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	1.200	-1.413
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-1.480	-1.523
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	1.759.370	-1.664.851
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	187.232	167.351
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-1.565.465	-928.569
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-17.320	-17.092
BOLLI SU CONTI CORRENTI GESTORI	-168	-170
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	-63.793	1.681
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	0	-3
TO TALE	1.461.085	-3.172.011

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2019	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2019	DIVIDENDI E INTERESSI 2018	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2018
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.243.202	-288.815	1.361.250	-1.842.561
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	401.250	669.952	221.752	-583.508
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	171.159	1.147.636	128.673	-727.690
DEPOSITI BANCARI	1.960	-168	1.172	-170
RISULTATO DAI CONTRATTI FUTURES	0	-63.793	0	1.681
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	13.593	0	-2.671
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-17.320	0	-17.092
TO TALE	1.817.571	1.461.085	1.712.847	-3.172.011

Nell'esercizio 2019 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2019 sono pari a Euro 335.052, così composti:

a) Società di gestione

Nell'esercizio 2019, la voce società di gestione è pari a Euro 311.343.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
COMMISSIONI FISSE	-311.343	-274.381
AMUNDI SGR S.P.A	-311.343	-274.381
TO TALE	-311.343	-274.381

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2019
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2019	0,20%	- 311.343
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE	5%	0

Totale		- 311.343

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Accanto a commissioni fisse calcolate sul patrimonio gestito sulla base delle aliquote previste nella convenzione in essere, il mandato di gestione affidato a Amundi SGR S.p.A prevede la corresponsione di commissioni di incentivo, pari al 5% del rendimento addizionale del portafoglio rispetto al rendimento del benchmark.

Tale commissione viene pagata solo nel caso in cui, con riferimento all'intero periodo di effettiva durata della Convenzione, il rendimento del portafoglio, oltre che superiore al quello del benchmark, sia maggiore di zero. Inoltre, in caso di rendimento negativo del benchmark, la commissione di incentivo viene riconosciuta esclusivamente sul rendimento addizionale del portafoglio rispetto ad un rendimento del benchmark posto convenzionalmente pari a zero.

b) Banca depositaria

Al 31/12/2019, la voce Banca depositaria è pari a Euro 23.709; tale importo comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-23.425	-19.999
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTI	-284	-678
TOTALE	-23.709	-20.677

A partire dal 1° luglio 2017 la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è divenuta pari allo 0,0125%.

I diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.200 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n. 97 del 17 dicembre 2013, sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è assoggettata dalla stessa ad iva per una quota pari al 28,30% del corrispettivo complessivo; tale quota è stata innalzata al 70% del corrispettivo complessivo a far data dal 1° gennaio 2018.

50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2019 è pari ad Euro 2.943.604 (Euro -1.754.222 nell'esercizio 2018).

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2019, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2019, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 191.035. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

Sulla base dell'andamento delle spese, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinunciare alla trattenuta di €2 su due mensilità di contribuzione (competenza ottobre e novembre). Il mancato addebito relativo alla prima mensilità ha avuto manifestazione economica già nell'esercizio 2019, le cui spese su base annua sono quindi pari a €22 (anziché €24); il mancato addebito relativo alla mensilità di competenza novembre, per effetto del differimento nella corresponsione, comporterà una diminuzione delle spese nell'esercizio 2020.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata contabilizzata per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati ed abbinati nel corso del 2019. Stesso dicasi per le quote di iscrizione.

La quota posta a carico degli aderenti quiescenti è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	95.887	86.372
RISCONTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	51.683	45.894
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE SU PRESTAZIONI	13.781	12.371
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	25.168	20.880
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	3.856	5.904
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	660	760
TOTALE	191.035	172.181

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro 22.189, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro 56.740, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro 42.594, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro 490, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Nell'esercizio 2019, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio 2019, il saldo della voce oneri e proventi diversi, pari a Euro 1.848, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2019 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro 67.174, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputato al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-67.174	-51.683
TOTALE	-67.174	-51.683

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

Al 31/12/2019, la voce, pari a Euro 20.234.611 è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	17.291.007	15.655.383
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	2.943.604	-1.754.222
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
TOTALE	20.234.611	13.901.161

80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva è pari a Euro -497.193 e rappresenta l'accantonamento per imposta sostitutiva ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005, calcolata secondo le modalità di seguito specificate.

a) *Imposta sostitutiva*

L'imposta sostitutiva è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2019	2018
		€	€
A)	PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	165.462.912	145.228.302
B)	EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	18.552.228	14.351.336
C)	CONTRIBUTI VERSATI	35.942.979	30.098.995
D)	PATRIMONIO INIZIALE	145.228.302	131.327.141
E)	PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	2.843.860	-1.846.498
F)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	357.895	-180.492

G)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI (G=E-F)	2.485.965	-1.666.006
H)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	497.193	-333.201

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del Dlgs n. 252 del 5 dicembre 2005 sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha previsto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Le previsioni sopra descritte sono entrate in vigore con effetto retroattivo all'anno fiscale 2014.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2019, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 19.737.418.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE 31/12/2019

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

CONTI D'ORDINE	2019		2018	
	ATTIVO	PASSIVO	ATTIVO	PASSIVO
	€	€	€	€
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE DA EROGARE	13.487.878	0	8.613.713	0
DEBITI VERSO ADERENTI	0	-13.487.878	0	-8.613.713
TOTALE	13.487.878	-13.487.878	8.613.713	-8.613.713

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2019 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

CONTI D'ORDINE	2019		2018	
	€	€	€	€
VERSAMENTI DA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE	700.930	0	405.734	0
EROGAZIONI IN FORMA DI RENDITA	0	-700.930	0	-405.734
TOTALE	700.930	-700.930	405.734	-405.734

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle rate di rendita liquidate nel corso del 2019 dalle Compagnie di Assicurazione convenzionate.

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE del Rendiconto annuale del Fondo Fonchim

1. Informazioni generali

Il Fondo non eroga direttamente le prestazioni in forma di rendita, ma si avvale di apposite convenzioni stipulate con Compagnie di Assicurazione, a cui è stato trasferito l'ammontare delle posizioni previdenziali da erogare in forma di rendita.

Riguardo alle informazioni generali si rimanda alla "Premessa" della Nota integrativa - Fase di accumulo.

2. Fase di erogazione

A partire dal 2011, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione.

Nello Stato Patrimoniale dei singoli comparti è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2019, la situazione risultava la seguente:

	2019			2019			2018			2018		
	NUMERO PENSIONATI			RENDITE EROGATE (EURO)			NUMERO PENSIONATI			RENDITE EROGATE (EURO)		
	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI
RENDITA VITALIZIA	202	14	216	658.954	41.976	700.930	140	10	150	375.046	30.688	405.734
TOTALE	202	14	216	658.954	41.976	700.930	140	10	150	375.046	30.688	405.734

