



ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA

Codice fiscale 96366690582

**Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza
Sociale del 16/02/2000**

**Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,
D.Lgs. n.252/2005**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI **PAG. 04**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE **PAG. 05**

BILANCIO

1 STATO PATRIMONIALE **PAG. 28**

2 CONTO ECONOMICO **PAG. 28**

3 NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali **PAG. 29**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni **PAG. 37**

3.1.1 Stato Patrimoniale **PAG. 37**

3.1.2 Conto Economico **PAG. 39**

3.1.3 Nota Integrativa **PAG. 40**

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va **PAG. 40**

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va **PAG. 44**

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 Stato Patrimoniale **PAG. 48**

3.2.2 Conto Economico **PAG. 50**

3.2.3 Nota Integrativa **PAG. 51**

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale **PAG. 51**

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico **PAG. 62**

3.3 Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale **PAG. 66**

3.3.2 Conto Economico **PAG. 68**

3.3.3 Nota Integrativa **PAG. 69**

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale **PAG. 69**

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico **PAG. 76**

3.4	Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG. 80
3.4.2	Conto Economico	PAG. 82
3.4.3	Nota Integrativa	PAG. 83
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 83
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 91
	RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	PAG. 95
	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	PAG. 100

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Maurilio FRATINO

Vice Presidente

Mauro MACCHIESI

Consiglieri

Fabio BARIGAZZI

Giuseppe BISCARDI

Gianni FORNI

Sandro MANTEGAZZA

Giovanni MATTOCCIA

Luca PROVARONI

Giorgio SANDULLI

François TOMEI

Enrico TONGHINI

Andrea ZANIN

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Fabiano RUBEO

Sindaci effettivi

Marco BIANCHI

Massimo BUZZAO

Giovanni DE ANGELIS

DIRETTORE

Sandro PETRINI

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

EY S.p.A. - Roma

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Preganziol (TV)

BANCA DEPOSITARIA

DEPO Bank SpA - MILANO

CONTROLLO INTERNO

BRUNI, MARINO & C. SRL - MILANO

FUNZIONE FINANZA INTERNA

Raffaello DURANTE

GESTORI FINANZIARI

Amundi Asset Management, Amundi SGR SpA, Anima SGR S.p.A, Credit Suisse (Italy) SpA, Eurizon Capital SGR, Generali Insurance Asset Management S.p.A. già Generali Investments Europe SpA, Groupama Asset Management SGR S.p.A, Pimco Europe Ltd, UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

BILANCIO 2019
Consiglio di Amministrazione
Relazione sulla gestione

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, che sarà oggetto di certificazione da parte del Collegio Sindacale con separata relazione.

Il DVR (documento valutazione rischi) e il Registro della Privacy risultano redatti ed aggiornati.

1. Andamento della gestione

1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2019

Alla data di chiusura dell'esercizio 2019 risultano associati ad Alifond 47.307 lavoratori e 1.653 aziende.

Alla chiusura dell'esercizio 2018 risultavano associati 47.036 lavoratori e 1.768 aziende. I lavoratori associati aumentano di 271 unità. Lo scorso anno, invece, aumentarono di 6 unità.

Di seguito sono riportate alcune tabelle di dettaglio.

Iscritti al 31 dicembre 2019	47.307
<i>di cui:</i> con versamento contributi e tutto il TFR	34.820
<i>di cui:</i> con versamento contributi e quota TFR	5.583
<i>di cui:</i> con versamento solo TFR	1.927
<i>di cui:</i> con versamento solo contributi	342
<i>di cui:</i> non versanti	4.635

<i>di cui: non versanti</i> con posizione inferiore a 100 Euro	554
----------------------------------------------------------------	-----

Considerando che i potenziali aderenti sono 248.000 il tasso di adesione al Fondo è del 19,08%.

Il saldo aderenti al 31 dicembre 2019 è schematizzabile nella seguente tabella:

Iscritti attivi al 31 dicembre 2018	47.036	
Entrati per nuove adesioni	2.621	
Usciti per prestazione previdenziale	-1.034	
Usciti per riscatti	-970	
Usciti per trasferimenti	-346	
Riattivati	7	
Annullati	-7	Totale usciti 2.350
Iscritti attivi al 31 dicembre 2019	47.307	
Incremento Iscritti	271	

Per il secondo anno successivo si registra un lieve aumento degli iscritti +0,19%, di seguito l'andamento registrato negli ultimi dieci anni:

2019 = + 0,19%

2018 = + 0,14%

2017 = - 0,64%

2016 = - 0,04%

2015 = - 1,44%

2014 = - 2,00%

2013 = - 1,78%

2012 = - 2,23%

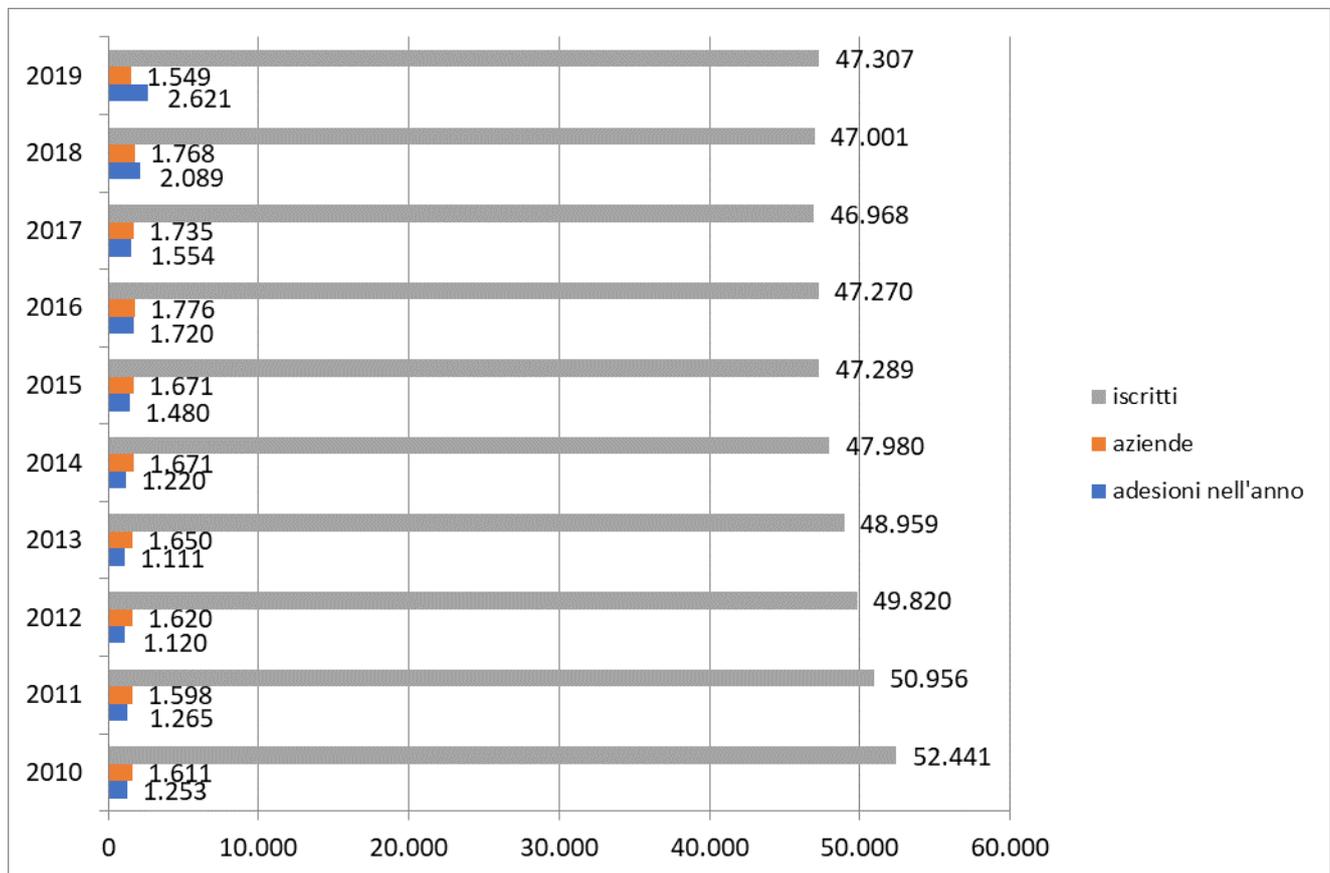
2011 = - 2,83%

2010 = - 2,15%

2009 = - 1,77%

2008 = - 0,74%

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende ed aderenti degli ultimi 10 anni:



Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

Classi di età	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE 2019	TOTALE 2018	DIFFERENZA
< 20	1	0	0	1	2	-1
tra 20 e 24	121	63	42	226	158	68
tra 25 e 29	587	389	324	1.300	1.187	113
tra 30 e 34	1.374	928	465	2.767	2.666	101
tra 35 e 39	2.599	1.423	374	4.396	4.529	-133
tra 40 e 44	4.731	1.615	340	6.686	7.018	-332
tra 45 e 49	6.813	1.762	282	8.857	9.037	-180
tra 50 e 54	8.257	1.665	187	10.109	10.311	-202
tra 55 e 59	7.785	1.318	96	9.199	8.634	565
tra 60 e 64	2.814	478	22	3.314	3.118	196
> 65	366	85	2	453	378	75
TOTALE	35.448	9.726	2.134	47.308*	47.038	270

*) il totale per comparto differisce dal totale complessivo per una posizione R.I.T.A. allocata su due comparti.

REGIONE	MASCHI			FEMMINE			TOTALE	TOTALE	DIF.
	2019	2018	DIF.	2019	2018	DIF.	2019	2018	
Piemonte	4.036	3.993	43	2.674	2.556	118	6.710	6.549	161
Valle d'Aosta	66	63	3	11	10	1	77	73	4
Lombardia	8.325	8.212	113	4.732	4.558	174	13.057	12.770	287
Liguria	302	339	-37	128	140	-12	430	479	-49
Veneto	3.571	3.625	-54	1.629	1.622	7	5.200	5.247	-47
Trentino-Alto Adige	49	60	-11	13	15	-2	62	75	-13
Friuli-Venezia Giulia	626	641	-15	429	432	-3	1.055	1.073	-18
Emilia-Romagna	4.364	4.351	13	2.449	2.356	93	6.813	6.707	106
Toscana	1.372	1.369	3	609	620	-11	1.981	1.989	-8
Umbria	711	799	-88	267	330	-63	978	1.129	-151
Marche	412	427	-15	103	100	3	515	527	-12
Lazio	2.053	1.998	55	891	828	63	2.944	2.826	118
Abruzzi	907	903	4	146	147	-1	1.053	1.050	3
Molise	128	124	4	18	20	-2	146	144	2
Campania	2.447	2.488	-41	397	392	5	2.844	2.880	-36
Puglia	1.360	1.398	-38	158	157	1	1.518	1.555	-37
Basilicata	465	459	6	80	76	4	545	535	10
Calabria	150	158	-8	28	31	-3	178	189	-11
Sicilia	697	748	-51	152	152	0	849	900	-51
Sardegna	293	272	21	59	40	19	352	312	40
Esteri	0	23	-23	0	4	-4	0	27	-27
T O T A L E	32.234	32.450	-216	14.973	14.586	387	47.307	47.036	271

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord.

Per ciò che riguarda la ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si registra una forte concentrazione degli aderenti nel Comparto Bilanciato 35.448, 9.726 nel Comparto Garantito e 2.134 nel Comparto Dinamico.

1.2 La Gestione previdenziale

Nel corso del 2019 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a € 141.482.050 contro i 136.409.778 dello scorso anno, così suddivisi:

FONTE	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE
Contribuzione ordinaria	104.567.388	24.903.894	7.489.501	136.960.783
Trasferim. da altri F.P.	2.793.219	940.533	701.928	4.435.680
Ristoro posizioni	14.003	783	914	15.700
TFR pregresso	68.427	1.460		69.887
TOTALE €	109.699.011	28.699.515	10.513.855	141.482.050

Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, per un controvalore pari a € **108.365.079** contro € **91.433.876** dello scorso anno.

dettaglio:

Causale	€/000						
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Riscatti immediati per dimissioni – licenziamento – nomina a dirigente – mobilità – fallimento azienda – cambio CCNL – pensionamento con meno di cinque anni di iscrizione	-22.710	-19.761	-17.790	-17.740	-26.964	-26.998	-18.067
Riscatti “agevolati” per decesso, invalidità, cassa integrazione, disoccupazione superiore a 4 anni	-5.030	-3.677	-3.610	-2.936	-3.907	-3.246	-2.229
Prestazioni previdenziali – pensionamento con più di cinque anni di iscrizione	-37.951	-24.198	-18.769	-11.753	-13.526	-7.227	-6.086
Trasformazione in rendita	-255	-344	-234	-82	-107	/	/
R.I.T.A.	-218	-36	/	/	/	/	/
Anticipazioni	-31.267	-31.664	-30.606	-28.708	-28.614	-15.907	-14.730
Trasferimenti ad altro fondo	-10.937	-11.760	-10.069	-11.758	-8.280	-7.478	-7.716
Altre uscite ed entrate	3	6	1	27		21	-4
TOTALE EURO/000	-108.365	-91.434	-81.077	-72.950	-81.398	-60.835	-48.833

Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a € **33.116.971** contro i 44.975.902 dell’esercizio 2018.

I contributi afferenti la contribuzione ordinaria mensile complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2019, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE 2019	TOTALE 2018
A carico del lavoratore	24.377.587	4.162.591	1.852.988	30.393.166	29.081.130
A carico del datore di lavoro	15.588.559	3.068.585	934.846	19.591.990	18.537.805
TFR	65.479.876	17.908.735	4.751.755	88.140.366	85.680.590
TOTALE EURO	105.446.022	25.139.911	7.539.589	138.125.522	133.299.525

L’Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2019 è pari ad € **1.554.334.356** contro € 1.400.766.224 dello scorso anno.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva risulta positivo per

€ 181.216.848.

Nel dettaglio:

	2018	2018
Margine della gestione finanziaria	148.166.593	-49.085.086
Contributi incassati	141.482.050	136.409.778
Prestazioni erogate	-108.365.079	-91.433.876
Contributi a copertura spese Amm.ve	1.529.077	1.635.538
Spese amministrative	-1.382.958	-1.393.626
Oneri e Proventi diversi	618.190	7.479
Risconto contributi	-764309	-249.391
Contributo Vigilanza COVIP	-66716	-64.985
TOTALE €	181.216.848	-4.174.169

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

COMPARTO	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Bilanciato	36.862	32.977	32.921	30.379	27.879	25.587	21.570	18.601	15.252	13.491
Garantito	21.022	19.718	18.654	17.217	15.933	14.637	12.625	10.900	8.930	7.173
Dinamico	20.237	18.645	19.999	18.638	17.941	18.730	17.387	14.846	11.475	11.347
TOTALE €	32.856	29.779	29.690	27.476	25.367	23.377	19.810	17.129	14.108	12.424

Nel corso dell'esercizio 214 associati hanno effettuato versamenti volontari per un importo complessivo di Euro 725.634 nell'esercizio precedente gli associati sono stati 184 per un importo complessivamente versato di 676.168 Euro.

INIZIATIVE INTRAPRESE IN RIFERIMENTO ALLA RACCOLTA DEI CONTRIBUTI

Particolare attenzione è stata posta al processo di contribuzione per dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive, mancata comunicazione di variazioni anagrafiche, invio delle domande di adesione etc. Ciò è stato realizzato con solleciti ad hoc e di funzionalità web – *Pannello anomalie* - che ha consentito alle aziende di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi.

Nel corso dell'anno sono stati inviati alle aziende 3.746 solleciti, l'oggetto dei solleciti ha riguardato i seguenti aspetti:

CAUSALE	2019	2018	2017	2016	2015	2014
MANCANZA DI DISTINTA E BONIFICO	1284	1.187	1.304	1.038	1.188	1.158
MANCANZA DI ADESIONE	400	503	565	510	501	752
MANCANZA DI DISTINTA CONTRIBUTIVA	426	345	334	317	325	250
MANCANZA BONIFICO	801	959	1.147	897	1.052	1.088
SQUADRATURA BONIFICO/DISTINTA	354	324	396	291	457	481
TOTALE N.	3.265	3.318	3.746	3.053	3.523	3.729

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo applica una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

Al 25 marzo 2020 le somme recuperate relative alla procedura sanzionatoria elaborata nell'esercizio in corso, di cui al punto uno, ammontano ad Euro 12.355,00 su un totale sanzionato di Euro 136.197,90 mentre quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad Euro 227,76, su un totale sanzionato di Euro 5.127,29.

1.3 La Gestione amministrativa

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi:

	2019	2018	2017	2016
QUOTE ASSOCIATIVE	1.164.739	1.156.358	1.150.676	1.157.234
RISCONTO CONTRIBUTI SERVIZIO PRECEDENTE	249.391	367.222	354.197	422.566
RECUPERO SPESE PER GESTIONE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	114.947	111.958	105.690	106.514
TOTALE €	1.529.077	1.635.538	1.610.563	1.686.314

La quota associativa individuale è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura parziale delle spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria, alla banca depositaria e al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Oneri e Proventi diversi

	2019	2018
ONERI E PROVENTI DIVERSI	618.190	7.479

L'importo di Euro 618.190 è costituito prevalentemente da Euro 606.342 relativo all'IVA rimborsata dal Service Amministrativo per le fatture pagate dal Fondo nel periodo 2002 – 2011 che, per effetto della Risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n. 114/E del 2011, dovevano essere emesse in esenzione IVA.

Le spese amministrative, al netto del contributo di € 66.716 dovuto alla COVIP, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2018, e al netto dei proventi diversi di cui sopra, ammontano complessivamente a **€ 1.382.958** così suddivise:

SPESE AMMINISTRATIVE	2019	2018
SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	-264.792	-250.929
SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	-627.138	-627.021
SPESE DEL PERSONALE	-552.011	-510.226
AMMORTAMENTI	-5.733	-5.450
TOTALE	-1.382.958	-1.393.626

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi sommati ai proventi diversi hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: tale avanzo, pari ad **€ 764.309** è stato riscontato all'esercizio 2019, per finanziare lo sviluppo del Fondo e il rafforzamento della struttura operativa e tecnica.

Tuttavia, si rileva che gli importi incassati, riferiti alla sola quota associativa di € 24, per complessivi € 1.164.739, da soli non sarebbero stati sufficienti a coprire le spese sostenute dal Fondo per complessivi € 1.382.958.

I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

	2019	2018	2017
Gestione Finanziaria	-1.962.597	-1.882.469	-1.778.965
Banca Depositaria	-351.159	-335.506	-344.655
TOTALE	-2.313.756	-2.217.975	-2.123.620

Di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi, sull'attivo netto destinato alle prestazioni, relativi all'ultimo triennio:

SPESE	2019		2018		2017	
	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO
AMMINISTRATIVE	1.382.958	0,089	1.386.147	0,099	1.243.341	0,089
CONTRIBUTO COVIP	66.716	0,004	64.985	0,005	64.050	0,005
GESTIONE FINANZIARIA – COMMISSIONI DI GESTIONE	1.962.597	0,126	1.882.469	0,134	1.778.965	0,128
BANCA DEPOSITARIA	351.159	0,023	335.506	0,024	344.655	0,025
TOTALE EURO	3.763.430	0,242	3.669.107	0,262	3.431.011	0,246

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli corrispondono per il Comparto Bilanciato ad Euro 344.431 con un impatto *stimato* sulla variazione del valore della quota dello 0,026%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad Euro 18.071 con un impatto stimato dello 0,042%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, il valor quota dell'anno 2019 sarebbe stato, sul Comparto Bilanciato, pari ad Euro 18,605 a fronte del 18,600 effettivo e sul Comparto Dinamico, 18,284 Euro a fronte del 18,276 effettivo.

Sul Comparto Garantito non gravano oneri per commissioni implicite.

Imposta Sostitutiva

L'imposta del 20,00% aumentata dall'11,50% con decreto legge 24 aprile 2014, n. 66 articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni della legge 23 giugno 2014, n. 89, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno, così come previsto dalla normativa vigente, corrisponde ad € **27.648.716**.

Cronologia fatti di rilievo:

Gestione finanziaria e Amministrativa

Nel corso del 2019 sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione, delibere rilevanti relative ai seguenti aspetti della gestione:

- 26 febbraio – viene deciso di revocare il mandato a ritorno assoluto al gestore Groupama e di suddividere le somme rinvenienti tra i Gestori del comparto Bilanciato con mandato a benchmark;
- 18 marzo – viene aggiornato il Documento sulla Politica di investimento in seguito alla chiusura di un mandato a ritorno assoluto gestito da Groupama;
- 8 maggio – viene dato incarico all’Advisor Finanziario (Prometeia) di supportare il Fondo nell’esecuzione degli *stress test* obbligatori previsti dall’EIOPA;
- 30 maggio – viene autorizzata la sottoscrizione di un contratto triennale tra il Fondo, Banca Depositaria e l’agente Deutsche Bank per l’avvio dell’operatività riguardante il prestito titoli;
- 30 maggio – viene approvato il processo di selezione della Compagnia di Assicurazione delle rendite coordinata da Assofondipensione;
- 30 maggio – viene prorogata al 31 dicembre 2019 la scadenza del contratto di Controllo Interno;
- 3 luglio – vengono approvate modifiche al Documento sulle Anticipazioni e al Documento sulle Rendite;
- 18 settembre – si decide di non procedere con la disdetta nei termini del contratto con il Service Amministrativo, posticipando quindi la scadenza al 31 dicembre 2021.
- 23 ottobre – vengono approvate modifiche al Documento sulle Anticipazioni e sul Regime Fiscale in seguito alla scadenza del termine per la deroga alla disciplina delle anticipazioni riconosciuta ai residenti delle zone del Centro Italia colpite dagli eventi sismici del 2016/2017;
- 11 dicembre – viene confermata la quota associativa di 24 Euro per l’esercizio 2020 e il risconto all’esercizio successivo dell’avanzo della gestione amministrativa.
- 11 dicembre – viene prorogato al 30 giugno 2020 la scadenza del contratto di Controllo Interno.

1.5 Operatività del Fondo

Il controllo della completezza e correttezza dei dati e l'inserimento nel sistema informatico delle adesioni, delle richieste di prestazioni, dei trasferimenti e delle cessioni del quinto, sono totalmente effettuati dalla struttura interna del Fondo.

Nel dettaglio le pratiche ricevute:

LIQUIDAZIONI

Causale	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cassa Integrazione	10	8	32	20	49	43
Cause indipendenti dalla volontà delle parti	163	159	298	370	822	953
Volontà delle parti	764	693	600	572	536	653
Pensionamento	1.055	736	624	426	494	283
Invalidità	41	44	27	30	23	27
Decesso	57	55	65	40	69	58
TOTALE N. LIQUIDAZIONI	2.090	1.695	1.646	1.458	1.993	2.017

ANTICIPAZIONI

Causale	2019	2018	2017	2016	2015	2014
SPESE SANITARIE	320	299	317	335	348	437
PRIMA CASA	561	595	643	618	632	344
ULTERIORI ESIGENZE 30%	2.024	2.182	2.049	1.926	2.239	1.015
TOTALE N. ANTICIPAZIONI	2.905	3.076	3.009	2.879	3.219	1.796

TRASFERIMENTI IN USCITA

Causale	2019	2018	2017	2016	2015	2014
VS. FONDI APERTI	56	50	82	96	40	58
VS. FONDI NEGOZIALI/FPP	244	266	206	216	170	167
VS. PIP	63	65	65	96	104	132
TOTALE N. TRASFERIMENTI	363	381	353	408	314	357

CESSIONI DEL QUINTO

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
TOTALE N. CESSIONI	549	536	528	467	495	407

RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
TOTALE N. R.I.T.A.	3	5	/	/	/	/

ADESIONI

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
TOTALE N. ADESIONI	2.444	2.089	1.499	1.600	1.367	1.159

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
TOTALE N. PRATICHE LAVORATE	8.351	7.246	7.035	6.812	7.388	5.736

Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità degli adempimenti amministrativi connessi, i tempi di erogazione delle liquidazioni e delle anticipazioni si sono mantenuti costantemente al di sotto di quanto previsto dalla normativa primaria e dai regolamenti del Fondo.

In riferimento alle anticipazioni, il cui numero continua ad essere molto elevato, ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

Anche l'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella che segue, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

CONTATTI	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
TELEFONO	4.031	4.393	4.140	4.938	5.288	5.787	6.544	5.000	3.573	3.204
E – MAIL	31.099	36.147	28.774	20.889	22.072	17.099	15.583	13.849	10.373	7.429
FAX	1.156	1.280	1.687	1.985	2.020	2.063	2.445	2.479	4.356	5.596

2. La Gestione Finanziaria

2.1 La congiuntura finanziaria

Il 2019 è stato un anno indubbiamente molto positivo per i mercati finanziari che ha chiuso un ciclo di rialzi decennale interrotto solo dalla caduta del 2018. Ad uno sguardo d'insieme troviamo sulle Borse internazionali meno occasioni rispetto ad anno fa, le Banche centrali sono ancora protagoniste e sul tappeto restano numerose questioni aperte: la tenuta della crescita economica, le tensioni commerciali, Brexit e i rischi geopolitici.

L'anno si apre con il fiato sospeso dopo i ribassi della fine dell'anno precedente ma a gennaio tornano gli acquisti che sono proseguiti, senza grandi scossoni per tutto l'anno. A febbraio la Federal Reserve decide una pausa nelle strette monetarie. Gli operatori di mercato iniziano ad aspettarsi almeno uno se non due tagli (saranno poi tre nel 2019) e sulla base di queste aspettative, tornano ad acquistare titoli di Stato governativi. Il 29 marzo doveva essere il giorno dell'addio del Regno Unito all'Unione europea (Brexit), ma comincia una serie di rinvii con molti colpi di scena fino al suo rinvio al 31 gennaio 2020. Il 12 dicembre, il primo ministro Johnson succeduto a Teresa May esce vittorioso dalle elezioni generali, consolidando la prospettiva di addio all'Ue. Tra il 23 e il 26 maggio si tengono nei 28 stati membri le elezioni per il Parlamento europeo. Quello che esce dalle urne, viene definito il "Parlamento più verde che mai". La neo-presidente della Commissione europea, Ursula von der Leyen, si impegna sin da subito su questo fronte e lo stesso Parlamento dichiara a novembre, alle porte della Conferenza sul clima promossa a Madrid dalle Nazioni Unite (COP25), l'emergenza climatica. Pochi giorni dopo, l'Ue lancia la sua proposta di piano di azione per azzerare le emissioni entro il 2050. A giugno durante il G20, il summit delle potenze più grandi del pianeta, avviene l'incontro tra il presidente americana, Donald Trump, e quello cinese, Xi Jinping che si accordano per il riavvio dei negoziati sul commercio, ma la guerra dei dazi andrà avanti tra momenti di tensione e di maggior distensione. Il 31 luglio, la Federal Reserve americana taglia i tassi di 25 punti base, in un intervallo tra il 2 e il 2,25%. E' il primo taglio dalla crisi finanziaria di fine 2008. Qualche settimana dopo, la curva dei rendimenti dei titoli di Stato statunitensi si inverte. Il 31 ottobre, Mario Draghi lascia la presidenza della Banca centrale europea per la scadenza del suo mandato. Prima di uscire di scena, ha ribadito l'urgenza di politiche fiscali per stimolare l'economia e molti osservatori si attendono che il suo successore, Christine Lagarde, si muova nella stessa direzione. Davanti a lei ci sono nuove sfide, a partire dalle tensioni commerciali e dall'incertezza politica fino ad arrivare al rallentamento congiunturale, che sta toccando anche la locomotiva tedesca. I mercati entrano nell'ultimo mese dell'anno con un atteggiamento ottimista sullo stato dell'economia globale, lasciando intendere che i timori di un rallentamento sono diminuiti (per gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio si rimanda al paragrafo 5.0). Stiamo vivendo un decennio di espansione a livello mondiale, anche se ci sono differenze tra le diverse regioni e i diversi Paesi. Non solo, è aumentato il divario tra le classi sociali, con quella media che in molti Stati ha visto la propria ricchezza reale diminuire.

2.2 I Comparti di gestione

COMPARTO BILANCIATO

Il comparto Bilanciato, a seguito della revisione dell'*asset allocation* strategica e dopo l'aggiornamento di marzo, è caratterizzato da mandati di gestione aventi scadenza 30.11.2020 e segue la seguente strategia:

Mandato		Benchmark		Gestore		
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	80%	BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y TR € hedged	Obbligazionario	25%	Amundi	16,5%
		JPM EMBI Global TR € hedged	Obbligazionario	5%	Anima	16,5%
		Barclays EGILB Emu HICP Ex Greece All Mats TR €	Obbligazionario	5%	Generali	16,0%
		BofA ML Global Corporate IG & High Yield TR € hedged	Obbligazionario	30%	Credit Suisse	14,0%
		Msci World All Country NR convertito in euro (unhedged)	Azionario	35%	Groupama	17,5%
a ritorno assoluto	20%	inflazione europea + 2%	Obiettivo di rendimento	100%	Eurizon (Azionario)	10%
					Pimco (Obbligazionario)	10%

Il comparto bilanciato, caratterizzato da due tipologie di mandato, una a *benchmark* con un peso dell' 80% e l'altra a *ritorno assoluto* con un peso del 20%, ha la possibilità di agire sui mercati finanziari internazionali in un'ottica di diversificazione e rischio moderato.

L'allocazione descritta in tabella permette ai gestori a *benchmark* finanziario tradizionale di seguire i *trend* di mercato e cercare attivamente di battere il parametro di riferimento, mentre, ai gestori a ritorno assoluto, fornisce l'opportunità di spaziare sui mercati finanziari con lo scopo di raggiungere comunque un rendimento positivo; in tal modo, si riduce il rischio sistematico (o rischio di mercato) dell'intero comparto.

COMPARTO GARANTITO

Il comparto è caratterizzato da due mandati con scadenza al 31/07/2020 ed articolato secondo la seguente tabella:

Mandato		Benchmark			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	100%	JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment Grade	Obbligazionario	60%	Pioneer	50%
		BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate Index	Obbligazionario	35%	UnipolSAI	50%
		MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM REUTERS	Azionario	5%		

COMPARTO DINAMICO

Il comparto è strutturato in un unico mandato che dopo la scadenza della Convenzione del 31/05/2016 è stato rinnovato al precedente gestore finanziario.

È il maggiormente volatile seppur gestito con criteri prudenziali e si caratterizza per un approccio che privilegia maggiormente la parte azionaria, come mostrato dalla seguente tabella:

Mandato		Benchmark			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	100%	BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y Total Return euro hedged	Obbligazionario	40%	Generali	100%
		MSCI World Net Return euro hedged	Azionario	30%		
		MSCI World Net Return in euro	Azionario	30%		

2.3 Rendimenti ed evoluzione della quota

COMPARTO BILANCIATO

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni: € 1.306.684.819,65

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (dicembre 2003) è stato del + 76,59%; nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del + 41,63%.

Il valore della quota a fine anno è pari a 18,600 €, con un incremento pari al 9,55% rispetto all'anno precedente.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Bilanciato		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/12/2003	10,533			
2003	10,533	-	-	-
2004	10,956	+ 4,02	+ 2,49	+ 1,53
2005	12,085	+ 10,30	+ 2,63	+ 7,68
2006	12,613	+ 4,37	+ 2,44	+ 1,92
2007	12,945	+ 2,63	+ 3,10	- 0,47
2008	11,476	- 11,35	+ 2,70	- 14,05
2009	12,644	+ 10,18	+ 1,98	+ 8,20
2010	12,989	+ 2,73	+ 2,61	+ 0,12
2011	12,702	- 2,21	+ 3,45	- 5,66
2012	13,767	+ 8,38	+ 2,94	+ 5,44
2013	14,433	+ 4,84	+ 1,71	+ 3,13
2014	15,782	+ 9,35	+ 1,34	+ 8,01
2015	16,263	+ 3,05	+ 1,25	+ 1,80
2016	16,865	+ 3,70	+ 1,49	+ 2,21
2017	17,500	+ 3,77	+ 1,74	+ 2,02
2018	16,978	- 2,98	+ 1,86	- 4,84
2019	18,600	+ 9,55	+ 1,49	+ 8,06

Il rendimento medio annuo composto della quota del Comparto Bilanciato nel periodo 31/12/2003 – 31/12/2019 risulta pari a +3,62%, superiore a quello del TFR netto pari a +2,20%.

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria ed il parametro di riferimento

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato hanno seguito due diverse politiche di investimento, in conformità ai rispettivi mandati: una classica a "benchmark" e l'altra "a ritorno assoluto".

Portafogli dei Gestori con mandato a benchmark e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Amundi	+ 14,93		+ 0,74	+ 4,00		+ 0,35
Anima	+ 13,21		- 0,98	+ 3,70		+ 0,05
Credit Suisse	+ 14,85	+ 14,19	+ 0,66	+ 4,12	+ 3,65	+ 0,47
Generali	+ 13,81		- 0,38	+ 3,98		+ 0,33
Groupama	+ 11,91		+ 11,91	+ 3,87		+ 0,22

Portafogli dei Gestori con mandato a ritorno assoluto e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Pimco	+ 5,35	+ 3,01	+ 2,34	+ 1,15		-
Eurizon	+ 7,44		+ 4,43	+ 2,72	-	-
Groupama ⁽¹⁾	+ 0,95	+ 1,16	- 0,21	+ 2,29		-

⁽¹⁾ fino al 29.3.2019

COMPARTO GARANTITO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 204.462.806,00

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del 24,34%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del 29,23%.

Il valore della quota a fine anno è pari a € 12,434 con un incremento dell'1,36% rispetto all'anno precedente.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Garantito		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/07/2007	10			
2007	10,255	+ 2,55	+ 1,36	+ 1,19
2008	10,777	+ 5,09	+ 2,70	+ 2,39
2009	11,224	+ 4,15	+ 1,98	+ 2,17
2010	11,276	+ 0,46	+ 2,61	- 2,15
2011	11,494	+ 1,93	+ 3,45	- 1,52
2012	11,798	+ 2,64	+ 2,94	- 0,29
2013	11,902	+ 0,88	+ 1,71	- 0,83
2014	12,086	+ 1,55	+ 1,34	+ 0,21
2015	12,153	+ 0,55	+ 1,25	- 0,69
2016	12,281	+ 1,05	+ 1,49	- 0,44
2017	12,357	+ 0,62	+ 1,74	- 1,12
2018	12,267	- 0,73	+ 1,86	- 2,59
2019	12,434	+ 1,36	+ 1,49	- 0,13

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2019 risulta pari a +1,77%, leggermente inferiore a quello del TFR netto pari a + 2,08%.

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Amundi (ex Pioneer)	+ 1,10	+ 3,02	- 1,92	+ 0,42	+ 0,99	- 0,57
UnipolSAI	+ 2,65		- 0,37	+ 0,90		- 0,09

COMPARTO DINAMICO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 43.186.730,24

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del +82,76%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del +22,26%.

Il valore della quota a fine anno è pari a € 18,276 con un incremento del 13,45% rispetto all'anno precedente.

anno	comparto Dinamico		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/08/2009	10			
2009	10,141	+ 1,41	+ 0,44	+ 0,97
2010	10,588	+ 4,41	+ 2,61	+ 1,79
2011	10,338	- 2,36	+ 3,45	- 5,81
2012	11,804	+ 14,18	+ 2,94	+ 11,24
2013	12,802	+ 8,45	+ 1,71	+ 6,74
2014	14,222	+ 11,09	+ 1,34	+ 9,76
2015	15,006	+ 5,51	+ 1,25	+ 4,27
2016	15,83	+ 5,49	+ 1,49	+ 4,00
2017	16,727	+ 5,67	+ 1,74	+ 3,92
2018	16,11	- 3,69	+ 1,86	- 5,55
2019	18,276	+ 13,45	+ 1,49	+ 11,96

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2019 segnala un +6,01%, valore superiore al relativo dato della rivalutazione del TFR netto sullo stesso periodo pari a +1,96%.

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Generali	+ 17,02	+ 16,94	+ 0,08	+ 6,16	+ 5,92	+ 0,24

2.4 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, il Fondo si è dotato di un regolamento per la gestione dei conflitti di interesse, deliberato dal Consiglio di Amministrazione e comunicato alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); in particolare per quanto riguarda i potenziali conflitti di interesse nella gestione finanziaria si fa riferimento alle transazioni effettuate su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché sui titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari così come indicato nei documenti del Fondo.

Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti e costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi.

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

Gli investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti alla data di chiusura del Bilancio nei portafogli dei Comparti, sono riportati nella Nota Integrativa.

3.0 Verifiche e controlli effettuati

In corso d'esercizio sono state effettuate le seguenti verifiche:

- Invio di dati, documenti o informazioni richiesti dall'Autorità di Vigilanza (COVIP)
- Verifica del sito informativo effettuata al fine di cogliere l'adeguatezza delle informazioni e la loro rispondenza alle norme tempo per tempo vigenti;
- Comunicazioni ad hoc al Vigilanza;
- Procedura gestione reclami – rispetto limiti temporali;
- Regolare trasmissione delle comunicazioni agli iscritti;
- Funzionamento Organi Sociali – Scadenze e rinnovi;
- Analisi procedure di adesione;
- Analisi del processo di erogazione delle prestazioni periodiche;
- Analisi delle procedure di gestione delle notifiche dei finanziamenti dietro cessione del quinto e controlli conseguenti;
- Analisi della gestione della posta elettronica certificata (PEC);
- Area Gestione finanziaria – Convenzioni di gestione – Conflitti di Interesse – Normativa EMIR;

Sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non si segnalano irregolarità o disfunzioni tali da minacciare la corretta gestione del Fondo.

4.0 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 28 gennaio 2020 il Consiglio di Amministrazione, considerando che il mandato di gestione del Comparto Garantito attualmente in essere scadrà il 31 luglio 2020, delibera di procedere ad una gara per la selezione del nuovo gestore.

In data 28 gennaio 2020 il Consiglio di Amministrazione in riferimento all'assegnazione obbligatoria dell'incarico per la "funzione di revisione interna" prevista dal Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147 alla Direttiva "IORP II" ha assegnato l'incarico alla società Bruni, Marino & C. trasformando il contratto in essere riguardante l'attività di "Controllo Interno" in "Funzione di revisione Interna".

In data 26 febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione Approva le deliberazioni preliminari, il bando e il questionario per l'individuazione e la selezione del gestore finanziario del Comparto Garantito.

In data 11 marzo 2020 con protocollo n. 1096 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha fornito indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM.

CORONAVIRUS

Gli effetti del Covid-19 hanno interessato anche il nostro Fondo Pensione, i quali sono stati affrontati nel pieno rispetto dei principi di sana e prudente gestione nonché della normativa vigente e di quella in divenire, con l'obiettivo di tutelare l'interesse degli associati unitamente all'incolumità del proprio personale e degli aderenti al Fondo e di garantire sempre la continuità aziendale.

Il Fondo ha disposto la chiusura dei propri uffici sino a quando le condizioni sanitarie consentiranno una riapertura in piena sicurezza per il personale, dandone idonea informativa tramite mezzi di stampa ed informatici. Contemporaneamente, il nostro Fondo ha attivato per i propri dipendenti l'opzione del lavoro agile (Smart Working), e l'accesso alla sede è stato consentito ai soli dipendenti che ne avessero assoluta necessità e impossibilità a svolgere l'attività da remoto, previa richiesta scritta al Direttore Generale, e alle condizioni di sicurezza condivise con il responsabile del Servizio di prevenzione e protezione del Fondo. La continuità del servizio e l'assistenza ai propri associati è stata comunque sempre garantita a mezzo dei canali telefonici e digitali.

In materia è intervenuta anche l'Autorità di Vigilanza sui Fondi Pensione che, anche a seguito delle numerose richieste di chiarimento e dei quesiti provenienti da diversi fondi e dalle associazioni di categoria, ha emanato la Circolare n. 1096 dell'11 marzo 2020, che, ispirandosi alla normativa primaria, ha fornito importanti aperture su specifiche tematiche relative al settore previdenziale.

In particolare, con tale circolare l'Autorità di Vigilanza ha consentito a tutti i fondi pensione (negoziali e preesistenti) di riunirsi mediante sistemi di teleconferenza, purché fosse assicurata a tutti i componenti dell'organo l'effettiva partecipazione alla formazione della volontà collegiale dello stesso.

La medesima Circolare Covip ha previsto anche la posticipazione di alcuni termini temporali, come ad esempio quello per la convocazione dell'organo assembleare per l'approvazione del bilancio 2019, che è stato prorogato sino al 30 giugno 2020, e quello per l'invio della Comunicazione periodica agli iscritti e per il deposito della Nota informativa, posticipato al 31 maggio 2020.

Alta luce dei fatti e delle considerazioni sopra esposti, in relazione al tema delle azioni poste in essere dal Fondo a contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da Covid-19, si ritiene che il Fondo abbia posto in essere tutte le attività necessarie a preservare la salute dei propri dipendenti, nonché tutte le misure richieste o suggerite al riguardo dalla normativa di primo e secondo livello e si può concludere che non vi siano rischi non adeguatamente presidiati e gestiti.

5.0 Evoluzione prevedibile della gestione

Mentre il 2020 si apriva con un primo accordo commerciale sui dazi tra USA e Cina e con l'uscita ufficiale del Regno Unito dall'Unione Europea con un periodo di transizione di 11 mesi, a gennaio scoppia un focolaio di coronavirus nella popolosa città di Wuhan (11 milioni di abitanti). Economisti e analisti ricordano come la SARS pesò su trasporti, svaghi e turismo e, di riflesso, sulla crescita economica, e ritengono che lo stesso possa avvenire con il nuovo coronavirus. Inizialmente passato come problematica lontana, localizzata addirittura in Estremo Oriente, il 21 febbraio con la scoperta a Lodi di un "paziente uno", il problema è diventato anche italiano prima, Europeo poi, infine mondiale. L'anno che verrà sarà quindi condizionato dall'evolversi della "pandemia", dei suoi riflessi sull'economia e dalle ipotesi di ritorno alla "normalità".

	Variazione valori quota		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
gennaio 2020	+ 0,12	+ 0,54	+ 0,42
febbraio 2020	-0,28	- 1,69	-3,44
marzo 2020 *	-0,89	-6,10	-6,73
Dato cumulato	-1,05	-7,19	-9,57

* dato preliminare.

In riferimento all'andamento associativo, dal primo gennaio 2020 al 25 marzo 2020 sono pervenute 762 adesioni, 20 in meno rispetto allo scorso anno, le richieste di liquidazione e trasferimento sono invece aumentate di 91 unità.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE E TRASFERIMENTO
762 (782)	693 (602)

Signore e signori delegati,

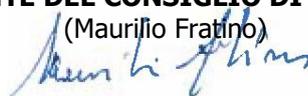
Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2019, con annessa nota Integrativa ed accompagnato dalla relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Bilancio in approvazione è corredato dalla Relazione della società di Revisione, e dalla Relazione del Collegio dei Sindaci.

Roma, 25 marzo 2020

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Maurilio Fratino)



1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.570.301.721	1.396.418.644
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.800	48.045
40	Attività della gestione amministrativa	25.043.663	15.318.173
50	Crediti di imposta	-	10.461.129
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.595.348.184	1.422.245.991

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passività della gestione previdenziale	21.511.148	16.719.742
20	Passività della gestione finanziaria	1.223.181	3.863.354
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.800	48.045
40	Passività della gestione amministrativa	1.089.112	848.626
50	Debiti di imposta	17.187.587	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		41.013.828	21.479.767
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.554.334.356	1.400.766.224

CONTI D'ORDINE		31/12/2019	31/12/2018
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	24.938.061	23.519.835
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	124.064	141.477
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	60.010	-
	Contratti futures	4.793.737	13.893.987
	Valute da regolare	-451.081.862	-439.883.300

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	33.116.971	44.975.902
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	150.480.349	-46.867.111
40	Oneri di gestione	-2.313.756	-2.217.975
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	148.166.593	-49.085.086
60	Saldo della gestione amministrativa	-66.716	-64.985
70	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	181.216.848	-4.174.169
80	Imposta sostitutiva	-27.648.716	10.461.129
100	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	153.568.132	6.286.960

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è redatto in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali là dove applicabili e coerenti con le indicazioni Covip, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

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

Caratteristiche strutturali

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo interno alla società Bruni, Marino & C. S.r.L.;
- Advisor finanziario alla società Prometeia Advisor Sim S.p.A.;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Preganziol e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla EY S.p.A..

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

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

- **Bilanciato:** Amundi Asset Management, Anima SGR S.p.A., Credit Suisse (Italy) SpA, Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management, Generali Insurance Asset Management S.p.A., Pimco Europe Ltd;
- **Garantito:** UnipolSai Assicurazioni S.p.A., Amunidi SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Generali Insurance Asset Management S.p.A..

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

Comparto Bilanciato

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio (fra 5 e 10 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Orientata prevalentemente ai titoli di debito (35% governativi e 30% societari) con una componente di titoli azionari di circa il 30% e che non può comunque eccedere il 50%.

Strumenti finanziari:

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

Categorie di emittenti e settori industriali:

obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, sia per i titoli obbligazionari che per i titoli di capitale l'area di investimento è globale, con inclusione dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/12/2016:

Per quanto concerne i mandati a benchmark:

35% Msci World All Country NR convertito in euro (unhedged) (NDEEWNR);

30% BofA ML Global Corporate IG & High Yield TR € hedged (GI00 – TR, € hedged);

25% BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y TR € hedged (N5Y1 – TR, € hedged);

5% JPM EMBI Global TR € hedged (JPEIGHEU);

5% Barclays EGILB Emu HICP Ex Greece All Mats TR € (BHIC1T).

Per quanto concerne i mandati a ritorno assoluto, essi sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark finanziario e da un obiettivo di rendimento annuo pari all'indice dell'inflazione europea (Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised series NSA – CPTFEMU) aumentato del 2% su base annua.

Tale obiettivo è a lungo periodo ed è stato calcolato, in particolare, tenendo conto dei bisogni previdenziali degli aderenti e del loro prevedibile tasso di sostituzione al momento del pensionamento di vecchiaia.

Comparto Garantito

Per la gestione del comparto sono state sottoscritte due distinte convenzioni, con le società UnipolSai e Amundi (ex Pioneer), alle quali è stato affidato il 50% ciascuno del patrimonio. Le due convenzioni coincidono per ciò che riguarda le linee di indirizzo della gestione (benchmark, limiti agli investimenti, e coperture cambio) ed il costo (commissioni di gestione 0,23%).

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso;
- invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni limitate alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

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

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito prevalentemente Investment Grade;
- titoli di capitale o OICVM azionari;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- ETF, SICAV a condizione che i rispettivi investimenti siano in linea con i limiti summenzionati; – derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. Il limite massimo di concentrazione per singolo emittente, in accordo con il DM 166/2014, sarà pari al 5% (considerando sia i titoli

azionari che obbligazionari) del totale del portafoglio gestito, pari al 10% complessivo per emittenti appartenenti allo stesso gruppo e pari al 2% per gli emittenti dei titoli unrated e sub-investment grade. Il limite massimo di concentrazione per ogni emittente governativo (quindi titoli di stato) sarà pari al 35% del totale delle risorse gestite.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'Euro non coperti dal rischio di cambio entro un limite massimo del 15% del patrimonio gestito. La copertura prevista deve essere effettuata entro 20 giorni dall'effettuazione dell'investimento.

Benchmark:

60% JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade;

35% Bofa Merrill Lynch 1-5 anni Euro Corporate Index;

5% MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM Reuters.

Comparto Dinamico

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Le risorse conferite alla Gestione potranno essere investite - alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione - esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- almeno il 40% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria, ETF o anche OICVM azionari e futures azionari;
- gli strumenti azionari emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE non potranno superare il 10% del valore degli investimenti.

La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a:

- investimenti in titoli di debito societario con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE sino ad un massimo del 10%;
- titoli di debito di Paesi non OCSE solo se denominati in EUR o USD e sino ad un massimo del 2%;
- titoli "non investment grade", comunque con buona liquidità, nel limite complessivo del 5% del totale delle risorse in gestione.

Strumenti finanziari:

è anche possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- obbligazioni
- azioni
- derivati
- OICVM

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

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/06/2016:

40% BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y Total Return euro hedged (TR, € hedged);

30% MSCI World Net Return euro hedged;

30% MSCI World Net Return in euro.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (scadenza della convenzione 13 luglio 2019) per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. (scadenza della convenzione 31 dicembre 2019) per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC).

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria ("Depositario"), Depo Bank con sede a Milano.

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

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non sono contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 166/2014.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, tenuto conto di quanto disposto dall'art. 2426 del codice civile la dove coerente e non in contrasto con le indicazioni Covip.

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

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità. I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. I redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltreché da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. white list hanno concorso alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50% al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti.

Ai sensi dell'art. 17, c. 2, del D. Lgs. 252/2005 il risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle forme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche, nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta ed il valore del patrimonio stesso ad inizio dell'anno. Tale modalità è stata confermata dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/ 2015 recante "Disposizioni in materia di previdenza complementare. Articolo 1, commi 621, 622, 624 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015)".

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative affluite a ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.549 unità, per un totale di 47.307 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti attivi	47.307	47.036
Aziende	1.549	1.768

Fase di accumulo

=> Lavoratori attivi: 47.307*

□ Comparto Bilanciato: 35.448 (35.828)

□ Comparto Garantito: 9.726 (9.568)

□ Comparto Dinamico: 2.134 (1.642)

Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente

() Il numero degli iscritti attivi per comparto differisce dal numero dei dipendenti iscritti al Fondo perché nel corso dell'esercizio 1 ha la posizione allocata su più comparti.*

Fase di erogazione diretta

=> Pensionati: 0

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

=> Pensionati: 12

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI	51.500	50.900
COLLEGIO DEI SINDACI	46.035	46.035

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo, alla data di chiusura dell'esercizio, possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Deroghe e principi particolari

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

ALTRE INFORMAZIONI – CORONAVIRUS

Con riferimento agli eventi risultanti dallo sviluppo e dalla diffusione del Coronavirus, successivamente al 31 dicembre 2019, il Fondo ritiene che gli stessi rappresentino fatti successivi che non devono essere recepiti nei valori di bilancio, ai sensi dell'OIC 29. Il Fondo continuerà a monitorare l'evoluzione complessiva del Coronavirus al fine di valutare i potenziali impatti nei diversi comparti ed a porre in atto tutte le possibili misure di mitigazione dei rischi.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.570.301.721	1.396.418.644
20-a) Depositi bancari	154.258.468	177.133.644
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	406.569.782	386.672.212
20-d) Titoli di debito quotati	474.648.449	420.745.891
20-e) Titoli di capitale quotati	377.158.322	295.130.145
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	134.227.042	102.201.760
20-i) Opzioni acquistate	53.638	-
20-l) Ratei e risconti attivi	6.929.174	6.781.658
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.302.994	1.889.753
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	15.153.852	5.863.581
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.800	48.045
40 Attivita' della gestione amministrativa	25.043.663	15.318.173
40-a) Cassa e depositi bancari	24.997.154	15.264.028
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	1.278
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.233	3.649
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	43.276	49.218
50 Crediti di imposta	-	10.461.129
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.595.348.184	1.422.245.991

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	21.511.148	16.719.742
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	21.511.148	16.719.742
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.223.181	3.863.354
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	793.762	968.925
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	429.419	2.894.429
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.800	48.045
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.089.112	848.626
	40-a) TFR	24.711	24.348
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	300.092	574.887
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	764.309	249.391
50	Debiti di imposta	17.187.587	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		41.013.828	21.479.767
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.554.334.356	1.400.766.224

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	24.938.061	23.519.835
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	124.064	141.477
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	60.010	-
Contratti futures	4.793.737	13.893.987
Valute da regolare	-451.081.862	-439.883.300

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	33.116.971	44.975.902
10-a) Contributi per le prestazioni	141.482.050	136.409.778
10-b) Anticipazioni	-31.266.395	-31.664.143
10-c) Trasferimenti e riscatti	-38.895.753	-35.233.964
10-d) Trasformazioni in rendita	-255.165	-343.623
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-37.950.546	-24.197.902
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.726	-7
10-i) Altre entrate previdenziali	4.506	5.763
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	150.480.349	-46.867.111
30-a) Dividendi e interessi	29.789.828	28.052.129
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	120.689.796	-74.919.240
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	725	-
40 Oneri di gestione	-2.313.756	-2.217.975
40-a) Societa' di gestione	-1.962.597	-1.882.469
40-b) Banca depositaria	-351.159	-335.506
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	148.166.593	-49.085.086
60 Saldo della gestione amministrativa	-66.716	-64.985
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.529.077	1.635.538
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-264.792	-250.929
60-c) Spese generali ed amministrative	-627.138	-692.006
60-d) Spese per il personale	-552.011	-510.226
60-e) Ammortamenti	-5.733	-5.450
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	618.190	7.479
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-764.309	-249.391
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	181.216.848	-4.174.169
80 Imposta sostitutiva	-27.648.716	10.461.129
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	153.568.132	6.286.960

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle quote associative raccolte da ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative raccolte	% di riparto
BILANCIATO	878.634	75,44
GARANTITO	236.017	20,26
DINAMICO	50.088	4,30
Totale	1.164.739	100,00

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

40 Attività della gestione amministrativa complessiva **€ 25.043.663**

a) Cassa e depositi bancari **€ 24.997.154**

La voce è composta per € 24.995.032 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso la Banca depositaria, per € 1.110 dalla consistenza di cassa e per € 1.012 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2019
Conto raccolta	24.218.594
Conto spese amministrative	667.321
Conto rimborsi	109.117
TOTALE	24.995.032

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 3.233**

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso degli esercizi per la predisposizione e manutenzione della sede del Fondo e sono state interamente ammortizzate.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistate nell'esercizio e ammortizzate in 3 anni.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Spese su immobili di terzi	6.392	6.392	-
Macchine e attrezzature d'ufficio	41.340	38.107	3.233
Mobili e arredamento d'ufficio	45.243	45.243	-
Totale	92.975	89.742	3.233

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.278	3.649
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	4.038
Riattribuzioni	-	1
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	1.278	4.455
Riattribuzioni	-	-
Rimanenze finali	-	3.233

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 43.276

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	26.833
Risconti attivi	7.969
Depositi cauzionali	6.847
Crediti verso Gestori	1.494
Crediti diversi	124
Crediti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	9
Totale	43.276

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2020 maturati nell'anno 2019.

40 – Passività della gestione amministrativa complessiva

€ 1.089.112

a) Trattamento di fine rapporto

€ 24.711

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2019 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 300.092

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 117.550

La voce è composta prevalentemente dal compenso spettante al service amministrativo Previnet S.p.A. per l'anno 2019 per euro 111.825.

Debiti per fatture da ricevere € 77.435

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

EY S.p.A.	20.740
Prometeia Sim Advisor S.p.A.	13.903
Dr. Marco Bianchi	12.980
Dr. Giuseppe Biscardi	7.085
Dr. Massimo Buzzao	6.490
Avv. Simona Palone	5.545
Proteus	4.099
Dr. Luca Provaroni	4.060
Studio Nevio Bianchi	1.119
Telecom Italia S.p.A. (TIM)	500
Acea	317
Telecom Italia S.p.A.	250
Eni spa	186
E-Servizi S.p.A.	100
Poste Italiane	61
Totale	77.435

Debiti relativi al personale dipendente € 26.248

Personale c/ferie maturate non godute	15.431
Personale c/14esima mensilità	10.817
Totale	26.248

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 949

Debiti verso amministratori	688
Debiti verso delegati	261
Totale	949

Debiti tributari e previdenziali € 77.382

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	29.595
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	22.796
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	6.772
Debiti verso Previdai	5.422

Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	5.280
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.732
Debiti verso Fondi Pensione	3.400
Erario addizionale regionale	247
Debiti verso INAIL	113
Erario addizionale comunale	15
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	10
Totale	77.382

Debiti diversi € 192

Si riferiscono principalmente a oneri sostenuti con la carta di credito.

Debiti verso Gestori € 336

Si riferiscono a garanzie incassate da restituire in quanto non dovute.

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 764.309

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa

60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva € -66.716

L'importo di € -66.716, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2018, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.529.077

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.164.739. L'importo restante è costituito per € 249.391 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 114.947, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -264.792

La voce si compone dell'ammontare, pari a € -263.696, del compenso 2019 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € -1.096.

c) Spese generali ed amministrative € -627.138

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi amministratori	-56.124
Compensi sindaci	-52.560
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	-16.901
Rimborso spese amministratori	-14.482
Rimborso spese delegati	-5.114
Rimborso spese sindaci	-1.198
Spese assembleari	-3.584
Contributo INPS amministratori	-3.519
Altre spese per organi sociali	-1.377
Totale spese per Organi Sociali	-154.859

Spese per servizi

Spese per controllo della gestione finanziaria	-67.813
Contributo annuale Covip	-66.716
Spese per stampa e invio certificati	-38.043

Spese per servizi

Compensi società di revisione	-30.500
Spese consulenza	-28.778
Spese legali notarili, vidimazioni e certificazioni	-26.800
Controllo interno	-20.595
Compenso Mefop	-12.609
Spese di assistenza e manutenzione	-11.562
Spese telefoniche	-9.984
Quota Assofondipensione	-6.322
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	-5.211
Spese consulente del lavoro	-4.490
Rimborso spese società di revisione	-3.965
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	-3.698
Archiviazione elettronica documenti	-1.998
Spese pubblicazione bando di gara	-1.045
Corsi, incontri di formazione	-488
Spese per spedizione e consegne	-257
Totale spese per servizi	-340.874

Spese promozionali

Spese grafiche e tipografiche	-26.506
Spese di rappresentanza	-5.997
Totale spese promozionali	-32.503

Spese per la sede

Affitto	-42.420
Spese per gestione locali	-7.190
Spese condominiali	-2.239
Spese per illuminazione	-2.157
Assicurazione uffici	-428
Totale spese per la sede	-54.434

Spese generali varie

Valori bollati e spese postali	-23.210
Spese hardware e software	-11.604
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.660
Imposte e tasse diverse	-2.234
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.801

Spese varie	-1.649
Servizi vari	-310
Totale spese varie	-44.468

d) Spese per il personale

€ -552.011

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-171.643
Retribuzioni Direttore	-129.726
Retribuzione lorda funzionario area finanza	-80.025
Contributi previdenziali dipendenti	-73.842
Contributi INPS Direttore	-35.540
T.F.R.	-24.750
Mensa personale dipendente	-13.731
Contributi previdenziali Previdai	-4.800
Contributi previdenziali dirigenti	-4.740
Premi Assicurativi	-4.104
Contributi fondi pensione	-2.833
Rimborsi spese trasferte Direttore	-2.349
Contributi assistenziali dirigenti	-1.352
INAIL	-1.087
Contributi assistenziali dipendenti	-960
Altri costi del personale	-346
Rimborsi spese dipendenti	-183
Arrotondamento attuale	-39
Arrotondamento precedente	39
Totale	-552.011

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2019	2018
Dirigenti	1	1
Impiegati	5	5
Totale	6	6

e) Ammortamenti**€ -5.733**

La voce si riferisce per € -1.278 all'ammortamento di spese su immobili di terzi e per € -4.455 all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 618.190**

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

Proventi

Provento da rimborso IVA	604.343
Provento da rimborso spese	14.689
Sopravvenienze attive	1.714
Altri ricavi e proventi	224
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	195
Arrotondamento Attivo Contributi	12
Arrotondamenti attivi	1
Totale	621.178

Oneri

Altri costi e oneri	-1.447
Sopravvenienze passive	-800
Oneri bancari	-664
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-59
Arrotondamento Passivo Contributi	-15
Arrotondamenti passivi	-3
Totale	-2.988

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -764.309**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.323.367.181	1.177.988.436
	20-a) Depositi bancari	96.152.384	117.558.164
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	311.486.819	301.962.425
	20-d) Titoli di debito quotati	419.702.408	372.212.509
	20-e) Titoli di capitale quotati	349.156.120	278.489.173
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	124.988.501	94.747.679
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.191.631	6.071.290
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	731.709	1.176.616
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	14.957.609	5.770.580
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	19.608.625	11.293.486
	40-a) Cassa e depositi bancari	19.566.949	11.246.766
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	979
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.439	2.794
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	39.237	42.947
50	Crediti di imposta	-	9.796.934
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.342.975.806	1.199.078.856

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	18.072.939	13.531.717
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	18.072.939	13.531.717
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.047.829	3.366.693
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	650.924	839.422
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	396.905	2.527.271
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	866.423	691.621
	40-a) TFR	18.641	18.647
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	226.378	440.005
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	621.404	232.969
50	Debiti di imposta	16.303.795	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		36.290.986	17.590.031
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.306.684.820	1.181.488.825

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	18.812.313	18.012.063
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	93.589	108.346
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	45.269	-
	Contratti futures	4.793.737	14.556.587
	Valute da regolare	-429.327.884	-425.790.644

3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	11.844.070	25.474.971
10-a) Contributi per le prestazioni	109.699.011	106.768.379
10-b) Anticipazioni	-26.902.719	-27.052.389
10-c) Trasferimenti e riscatti	-36.145.354	-32.318.577
10-d) Trasformazioni in rendita	-255.165	-343.623
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-34.553.071	-21.583.599
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.691	-7
10-i) Altre entrate previdenziali	3.059	4.787
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	141.270.382	-44.229.632
30-a) Dividendi e interessi	27.074.010	25.388.271
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	114.196.372	-69.617.903
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.761.456	-1.714.176
40-a) Societa' di gestione	-1.466.948	-1.429.729
40-b) Banca depositaria	-294.508	-284.447
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	139.508.926	-45.943.808
60 Saldo della gestione amministrativa	-56.272	-55.559
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.198.315	1.298.064
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-199.749	-195.718
60-c) Spese generali ed amministrative	-479.033	-535.748
60-d) Spese per il personale	-416.416	-390.743
60-e) Ammortamenti	-4.324	-4.173
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	466.339	5.728
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-621.404	-232.969
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	151.296.724	-20.524.396
80 Imposta sostitutiva	-26.100.729	9.796.934
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	125.195.995	-10.727.462

3.2.3 – Nota integrativa – Comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	69.590.177,712		1.181.488.825
a) Quote emesse	6.091.624,153	109.702.070	
b) Quote annullate	-5.429.576,722	-97.858.000	
c) Variazione del valore quota		113.351.925	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			125.195.995
Quote in essere alla fine dell'esercizio	70.252.225,143		1.306.684.820

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 16,978.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 18,600.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 11.844.070, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 113.351.925) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.323.367.181

Le risorse del Fondo nel corso dell'anno sono state affidate in gestione alle società:

- Amundi Asset Management
- Anima SGR S.p.A.
- Generali Insurance Asset Management S.p.A.
- Credit Suisse (Italy) SpA
- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Groupama Asset Management
- Pimco Europe Ltd

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Groupama Asset Management	232.106.296
Amundi Asset Management	224.603.993
Anima SGR S.p.A.	219.335.461
Generali Insurance Asset Management S.p.A.	215.773.030

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse (Italy) SpA	191.793.175
Eurizon Capital SGR S.p.A.	122.322.890
Pimco Europe Ltd	116.265.804
Totale	1.322.200.649

Il totale di € 1.322.200.649 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 76.283 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2019 per € 194.986.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	1.322.200.649
Crediti previdenziali	194.986
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	205.141
Debiti per commissioni di gestione	369.500
Debiti su forward pending	396.905
Investimenti in gestione voce 20	1.323.367.181

a) Depositi bancari

€ 96.152.384

La voce è composta per € 96.152.333 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 51 da ratei attivi di interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 1.205.333.848 così dettagliati:

- € 311.486.819 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 419.702.408 relativi a titoli di debito quotati;
- € 349.156.120 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 124.988.501 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli e quote di O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SUPPLY CHAIN FUND I-C	IT0005171860	I.G - OICVM IT NQ	16.247.098	1,21
US TREASURY N/B 15/05/2027 2,375	US912828X885	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	13.000.684	0,97
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	12.440.107	0,93
US TREASURY N/B 31/07/2021 1,125	US912828S760	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.407.809	0,85
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	I.G - OICVM UE	11.392.493	0,85
US TREASURY N/B 15/10/2020 1,625	US912828Z222	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.949.595	0,82
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	10.863.704	0,81
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	9.812.226	0,73
AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS	LU1437017350	I.G - OICVM UE	9.554.214	0,71
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	9.176.440	0,68
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	I.G - OICVM UE	9.173.020	0,68

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.026.135	0,60
ISHARES JPM USD EM BND USD D	IE00B2NPKV68	I.G - OICVM UE	7.912.381	0,59
ISHARES USD HY CORP USD DIST	IE00B4PY7Y77	I.G - OICVM UE	7.588.463	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.221.063	0,54
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	7.147.725	0,53
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	LU0985871796	I.G - OICVM UE	6.914.641	0,51
US TREASURY N/B 30/09/2021 2,125	US912828F213	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.538.202	0,49
EURIZON FND-EQ WLD SM VOL-ZH	LU0335983861	I.G - OICVM UE	6.242.598	0,46
EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-X	LU1559926461	I.G - OICVM UE	6.172.889	0,46
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.076.281	0,45
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	I.G - OICVM UE	6.038.734	0,45
AMUNDI PION US BOND-XUSDC	LU1998917311	I.G - OICVM UE	5.874.994	0,44
US TREASURY N/B 30/04/2020 1,375	US912828K585	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.786.574	0,43
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.760.294	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.449.270	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.443.342	0,41
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	5.418.414	0,40
US TREASURY N/B 15/11/2046 2,875	US912810RU43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.356.611	0,40
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.345.920	0,40
TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.996.769	0,37
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	4.872.594	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.602.807	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.529.316	0,34
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.470.525	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.452.036	0,33
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	4.384.286	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.239.812	0,32
US TREASURY N/B 31/08/2023 2,75	US9128284X55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.164.567	0,31
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	IT0004301013	I.G - OICVM IT	4.102.555	0,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.692.988	0,27
US TREASURY N/B 15/05/2025 2,125	US912828XB14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.635.997	0,27
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	3.630.351	0,27
US TREASURY N/B 15/08/2025 2	US912828K742	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.611.080	0,27
US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	US912828R366	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.525.612	0,26
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	3.473.500	0,26
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	3.462.015	0,26
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	3.194.810	0,24
US TREASURY N/B 28/02/2021 2,5	US9128286D73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.149.342	0,23
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.140.997	0,23
Altri			881.669.968	65,65
Totale portafoglio			1.205.333.848	89,76

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2019:

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divis a	CTV
IHS MARKIT LTD	BMG475671050	30/12/2019	02/01/2020	3.000	USD	200.088
Totale						200.088

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divis a	CTV
3M CO	US88579Y1010	30/12/2019	02/01/2020	1.290	USD	-205.141
Totale						-205.141

Posizioni in contratti derivati e forward

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar20	LUNGA	JPY	6.630.751
Futures	MSCI EmgMkt Mar20	LUNGA	USD	9.829.817
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar20	CORTA	EUR	-1.983.800
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-19.606.350
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	CORTA	EUR	-1.230.570
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar20	CORTA	USD	-572.035
Futures	MSCI EmgMkt Mar20	LUNGA	USD	11.725.924
Totale				4.793.737

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
AUD	CORTA	9.986.000	1,5969	-6.253.562
CAD	CORTA	6.085.500	1,4556	-4.180.750
CHF	CORTA	803.000	1,0870	-738.731
DKK	CORTA	211.000	7,4725	-28.237
GBP	CORTA	24.355.052	0,8474	-28.742.611
JPY	CORTA	260.000.000	121,9877	-2.131.362
SEK	CORTA	302.500	10,5078	-28.788
USD	CORTA	437.246.764	1,1225	-389.529.411
USD	LUNGA	2.588.000	1,1225	2.305.568
Totale				-429.327.884

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	57.171.977	76.396.632	162.605.514	15.312.696	311.486.819
Titoli di Debito quotati	21.185.631	200.012.404	185.851.578	12.652.795	419.702.408
Titoli di Capitale quotati	9.683.988	71.477.070	265.024.165	2.970.897	349.156.120
Quote di OICR	16.140.676	92.600.727	-	-	108.741.403
Quote di OICR non quotati	16.247.098	-	-	-	16.247.098
Depositi bancari	96.152.384	-	-	-	96.152.384
Totale	216.581.754	440.486.833	613.481.257	30.936.388	1.301.486.232

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	128.680.000	190.294.837	149.578.268	87.379.424	555.932.529
USD	157.016.790	214.458.887	255.123.782	2.370.293	628.969.752
JPY	3.333.287	-	19.105.140	574.737	23.013.164
GBP	10.387.421	13.763.615	16.661.183	2.360.961	43.173.180
CHF	-	-	12.372.274	263.382	12.635.656
SEK	174.494	-	1.918.994	250.075	2.343.563
DKK	241.860	-	1.941.766	120.740	2.304.366
NOK	182.343	-	527.050	48.097	757.490
CZK	57.642	-	-	7.245	64.887

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
CAD	6.671.105	-	6.213.418	574.826	13.459.349
AUD	4.658.828	1.185.069	8.244.117	2.088.191	16.176.205
HKD	-	-	2.277.449	81.368	2.358.817
SGD	-	-	181.180	25.027	206.207
Altre valute	83.049	-	-	8.018	91.067
Totale	311.486.819	419.702.408	474.144.621	96.152.384	1.301.486.232

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.301.486.232
Ratei e risconti attivi	6.191.631
Altre attività della gestione finanziaria	731.709
Margini e crediti su operazioni forward/future	14.957.609
Totale investimenti in gestione	1.323.367.181

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,863	8,126	5,592	6,336
Titoli di debito quotati	2,874	4,073	5,460	4,277

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-597.880.470	575.492.586	-22.387.884	1.173.373.056
Titoli di debito quotati	-135.462.090	100.816.036	-34.646.054	236.278.126
Titoli di capitale quotati	-440.610.638	441.372.547	761.909	881.983.185
Quote di OICR	-203.512.111	200.304.136	-3.207.975	403.816.247
Quote di OICR non quotati	-11.000.001	0	-11.000.001	11.000.001
Totale	-1.388.465.310	1.317.985.305	-70.480.005	2.706.450.615

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.173.373.056	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	236.278.126	0,000

Titoli di capitale quotati	-185.869	-154.491	-340.360	881.983.185	0,039
Quote di OICR	-1.864	-2.207	-4.071	403.816.247	0,001
Quote di OICR non quotati	-	-	-	11.000.001	0,000
Totale	-187.733	-156.698	-344.431	2.706.450.615	0,013

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
DANONE	Amundi Asset Management	FR0000120644	4.711	EUR	348.143
UNICREDIT SPA	Amundi Asset Management	IT0005239360	29.793	EUR	387.905
DANONE SA PERPETUAL VARIABLE	Credit Suisse (Italy) SpA	FR0013292828	100.000	EUR	103.074
COCA-COLA CO/THE	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US1912161007	7.013	USD	345.808
ANIMA FIX EMERGENTI-Y	Anima SGR S.p.A.	IT0004301054	157.244	EUR	2.861.680
NOMURA HOLDINGS INC	Anima SGR S.p.A.	JP3762600009	17.800	JPY	82.209
BAT INTL FINANCE PLC 07/06/2022 3,25 (07/06/2012)	Pimco Europe Ltd	US05530QAF72	100.000	USD	91.156
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US6092071058	3.405	USD	167.080
CARLSBERG AS-B	Credit Suisse (Italy) SpA	DK0010181759	695	DKK	92.431
VINCI SA	Groupama Asset Management	FR0000125486	4.063	EUR	402.237
NESTLE SA-REG	Groupama Asset Management	CH0038863350	4.958	CHF	477.920
NESTLE SA-REG	Credit Suisse (Italy) SpA	CH0038863350	4.977	CHF	479.752
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Groupama Asset Management	CH0010570759	5	CHF	393.284
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	Anima SGR S.p.A.	XS1346762641	700.000	EUR	712.047
MEDIOBANCA SPA	Anima SGR S.p.A.	IT0000062957	11.523	EUR	113.087
PEPSICO INC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US7134481081	2.416	USD	294.160
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0000124141	4.410	EUR	104.561
SUPPLY CHAIN FUND I-C	Groupama Asset Management	IT0005171860	160	EUR	16.247.098
MORGAN STANLEY 23/01/2023 3,125	Anima SGR S.p.A.	US61744YAN85	1.200.000	USD	1.098.911
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	CH0010570759	3	CHF	235.971
COCA-COLA CO/THE	Groupama Asset Management	US1912161007	8.744	USD	431.163
HEINEKEN NV 04/05/2026 1	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1401174633	250.000	EUR	261.353
SOCIETE GENERALE 14/04/2025 4,25	Anima SGR S.p.A.	USF8586CH211	1.200.000	USD	1.124.109
DANONE	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0000120644	1.481	EUR	109.446
BAT CAPITAL CORP 15/08/2022 2,764	Pimco Europe Ltd	US05526DAV73	300.000	USD	270.925
CS INDEX-EQUITIES JAPN-DBEUR	Credit Suisse (Italy) SpA	LU0985871796	4.020	EUR	6.914.641
BNP PARIBAS 10/01/2030 VARIABLE	Anima SGR S.p.A.	US09659X2H48	700.000	USD	733.906
NESTLE SA-REG	Amundi Asset Management	CH0038863350	9.368	CHF	903.017
PERNOD RICARD SA	Groupama Asset Management	FR0000120693	639	EUR	101.857
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Credit Suisse (Italy) SpA	US6092071058	8.120	USD	398.441

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
DIAGEO PLC	Credit Suisse (Italy) SpA	GB0002374006	4.520	GBP	170.724
STATE STREET CORP	Anima SGR S.p.A.	US8574771031	2.845	USD	200.481
SOCIETE GENERALE SA	Anima SGR S.p.A.	FR0000130809	1.831	EUR	56.788
BNP PARIBAS	Anima SGR S.p.A.	FR0000131104	3.361	EUR	177.562
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Credit Suisse (Italy) SpA	GB0002875804	4.530	GBP	172.759
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	Eurizon Capital SGR S.p.A.	LU0335978515	46.750	EUR	6.038.734
SOCIETE GENERALE 12/01/2027 4	Anima SGR S.p.A.	US83368TAG31	800.000	USD	759.006
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	Anima SGR S.p.A.	XS1538867760	1.000.000	EUR	1.022.480
BAT CAPITAL CORP 15/08/2022 FLOATING (20/11/2018)	Pimco Europe Ltd	US05526DAX30	100.000	USD	89.570
NEXI SPA	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	IT0005366767	13.128	EUR	162.525
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/11/2026 3,375	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	XS1967636272	600.000	GBP	746.213
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	Amundi Asset Management	LU1998920968	11.288	EUR	11.392.493
COCA-COLA CO/THE	Amundi Asset Management	US1912161007	18.312	USD	902.957
CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2025 4,375 (17/03/2015)	Amundi Asset Management	USF2R125AC99	942.000	USD	902.096
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Groupama Asset Management	US6092071058	15.970	USD	783.633
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2025 1,5	Credit Suisse (Italy) SpA	BE6285454482	300.000	EUR	321.561
DANONE SA PERPETUAL VARIABLE	Amundi Asset Management	FR0013292828	400.000	EUR	412.296
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	BE0974293251	5.296	EUR	385.072
CREDIT AGRICOLE LONDON 05/03/2029 1,75	Amundi Asset Management	XS1958307461	400.000	EUR	438.416
CONSTELLATION BRANDS INC-A	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US21036P1084	508	USD	85.874
EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-X	Eurizon Capital SGR S.p.A.	LU1559926461	56.689	EUR	6.172.889
COCA-COLA CO/THE 09/03/2027 1,125	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1197833053	230.000	EUR	244.525
COCA-COLA CO/THE	Credit Suisse (Italy) SpA	US1912161007	10.380	USD	511.833
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	Anima SGR S.p.A.	IT0004301013	286.231	EUR	4.102.555
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	Eurizon Capital SGR S.p.A.	LU0457148020	17.005	EUR	4.872.594
ANIMA EMERGENTI-B	Anima SGR S.p.A.	IT0005158743	729.969	EUR	9.176.440
NESTLE SA-REG	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	CH0038863350	5.563	CHF	536.238
EURIZON FND-EQ WLD SM VOL-ZH	Eurizon Capital SGR S.p.A.	LU0335983861	58.693	EUR	6.242.598
PERNOD RICARD SA	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0000120693	1.485	EUR	236.709
DANONE	Credit Suisse (Italy) SpA	FR0000120644	1.536	EUR	113.510
HEINEKEN NV	Groupama Asset Management	NL0000009165	2.516	EUR	238.819
JPMORGAN CHASE & CO	Anima SGR S.p.A.	US46625H1005	8.137	USD	1.010.510
JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	Anima SGR S.p.A.	US46625HJX98	1.410.000	USD	1.332.296
MORGAN STANLEY	Anima SGR S.p.A.	US6174464486	5.124	USD	233.353
INTESA SANPAOLO	Eurizon Capital SGR S.p.A.	IT0000072618	200.448	EUR	470.752
CREDIT AGRICOLE SA	Anima SGR S.p.A.	FR0000045072	4.855	EUR	62.751
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA - NEW	Eurizon Capital SGR S.p.A.	IT0005252207	5.514	EUR	44.884
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	Credit Suisse (Italy) SpA	LU0828707843	7.290	EUR	10.863.704

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BARRY CALLEBAUT AG-REG	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	CH0009002962	19	CHF	37.371
AMUNDI PION US BOND-XUSDC	Amundi Asset Management	LU1998917311	6.489	USD	5.874.994
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	Amundi Asset Management	LU1998921776	9.744	USD	9.173.020
Totale					123.060.957

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

I) Ratei e risconti attivi **€ 6.191.631**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2019.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 731.709**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per dividendi da regolare	235.274
Crediti per vendita titoli stipulati ma non regolati	200.088
Crediti per cambio comparto	194.986
Crediti per commissioni di retrocessione	100.804
Crediti per operazioni futures da regolare	557
Totale	731.709

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 14.957.609**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2019.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 19.608.625**

a) Cassa e depositi bancari **€ 19.566.949**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.439**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 39.237**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 18.072.939

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 18.072.939

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	6.802.677
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.567.723
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.897.972
Erario ritenute su redditi da capitale	1.187.162
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.179.265
Contributi da riconciliare	807.461
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	602.619
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	454.084
Debiti per cambio comparto	405.866
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	75.800
Contributi da rimborsare	49.353
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	22.225
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	5.800
Debiti verso aderenti - Riscatti	4.199
Contributi da identificare	3.321
Ristoro posizioni da riconciliare	2.535
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	2.519
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.753
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	478
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	127
Totale	18.072.939

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 1.047.829

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 650.924

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	369.500

Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	205.141
Debiti per commissioni Banca depositaria	76.283
Totale	650.924

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 396.905**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2019.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 866.423**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 18.641**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2019 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 226.378**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 621.404**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 16.303.795**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 18.812.313**

La voce evidenzia, per € 18.812.313, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 5.170.575, e i rimanenti € 13.641.738 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 con competenza 2019 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 93.589**

La voce evidenzia, per € 93.589, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso**€ 45.269**

La voce evidenzia, per € 45.269, il credito verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le schede tecniche pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi**€ -429.327.884**

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2019 a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures**€ 4.793.737**

Alla chiusura dell'esercizio 2019 il gestore Amundi SGR SpA, Generali Insurance Asset Management S.p.A. e Groupama Asset Management del Comparto Bilanciato detiene in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

Amundi Asset Management	
TOPIX INDX FUTR Mar20	6.630.751
MSCI EmgMkt Mar20	9.829.817
EURO BUXL 30Y BND Mar20	-1.983.800
EURO-BUND FUTURE Mar20	-19.606.350
EURO STOXX 50 Mar20	-1.230.570
Totale	-6.360.152
Generali Insurance Asset Management S.p.A.	
US 10YR NOTE (CBT)Mar20	-572.035
Totale	-572.035
Groupama Asset Management	
MSCI EmgMkt Mar20	11.725.924
Totale	11.725.924
Totale Comparto Bilanciato	4.793.737

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-").

Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 11.844.070**

a) Contributi per le prestazioni **€ 109.699.011**

La posta si articola come segue:

Contributi	104.567.388
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	2.793.219
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	2.255.974
TFR pregresso	68.427
Contributi per ristoro posizioni	14.003
Totale	109.699.011

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2019 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2019, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	24.377.587
A carico del datore di lavoro	15.588.559
TFR	65.479.876
Totale	105.446.022

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2019 è pari a € 878.634.

b) Anticipazioni **€ -26.902.719**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -36.145.354**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-18.465.222
Trasferimento posizione individuale in uscita	-8.980.713
Riscatto per conversione comparto	-4.306.979
Liquidazione posizioni individuali - riscatto totale	-3.286.855
Liquidazione posizioni individuali - riscatto parziale	-851.067
Liquidazione posizioni individuali - riscatto immediato parziale	-193.004
Liquidazione posizioni individuali - rata R.I.T.A.	-61.514
Totale	-36.145.354

d) Trasformazioni in rendita **€ -255.165**

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma capitale**€ -34.553.071**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali**€ -1.691**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali**€ 3.059**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 141.270.382**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.396.564	14.235.995
Titoli di debito quotati	12.784.821	28.823.144
Titoli di capitale quotati	6.825.486	73.638.287
Quote di OICR	915.778	16.036.918
Depositi bancari	151.361	3.551.059
Differenziale futures	-	2.511.351
Risultato della gestione cambi	-	-24.651.229
Retrocessione commissioni	-	461.043
Commissioni di negoziazione	-	-344.431
Arrotondamenti, sopravvenienze attive e proventi diversi	-	138.626
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-204.391
Totale	27.074.010	114.196.372

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	5.957.509	8.278.486
Titoli di debito quotati	3.316.273	25.506.871
Titoli di capitale quotati	25.679.995	47.958.292
Quote di OICR	8.119.134	7.917.784
Depositi bancari	3.556.429	-5.370
Differenziale futures	1.676.172	835.179
Risultato della gestione cambi	-28.946.704	4.295.475
Totale	19.358.808	94.786.717

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri

per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

40 – Oneri di gestione **€ -1.761.456**

a) Società di gestione **€ -1.466.948**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Pimco Europe Ltd	-328.457
Anima SGR S.p.A.	-224.101
Groupama Asset Management	-216.656
Amundi Asset Management	-207.751
Credit Suisse (Italy) SpA	-200.842
Generali Insurance Asset Management S.p.A.	-179.406
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-109.735
Totale	-1.466.948

b) Banca depositaria **€ -294.508**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2019.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -56.272**

L'importo di € -56.272, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2018, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.198.315**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 878.634. L'importo restante è costituito per € 232.969 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 86.712, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -199.749**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**€ -479.033**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -416.416**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -4.324**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 466.339**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -621.404**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -26.100.729**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a debito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (Circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi
ANDP 31/12/2018	(a)	1.181.488.825
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019	(b)	11.844.070
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta sostitutiva	(c)	1.332.785.549
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	139.452.654
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	21.521.003
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	117.931.651
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	131.382.278
Quote associative incassate nel 2019	(h)	878.634
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	130.503.644
Costo imposta Sostitutiva 2019 comparto Bilanciato	(l)=(i)*20%	26.100.729

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2019, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 34 della presente Nota Integrativa.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	203.713.485	188.164.186
	20-a) Depositi bancari	57.682.854	58.054.478
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	81.106.441	75.816.278
	20-d) Titoli di debito quotati	54.636.756	47.010.143
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	9.238.541	6.373.526
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	649.450	655.600
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	399.443	254.161
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.800	48.045
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.245.032	3.305.924
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.241.045	3.299.349
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	258
	40-c) Immobilizzazioni materiali	655	735
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.332	5.582
50	Crediti di imposta	-	347.619
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		207.961.317	191.865.774

3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.022.246	2.898.724
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.022.246	2.898.724
20	Passivita' della gestione finanziaria	128.773	119.741
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	128.773	119.328
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	413
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.800	48.045
40	Passivita' della gestione amministrativa	186.565	137.378
	40-a) TFR	5.007	4.904
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	60.809	116.065
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	120.749	16.409
50	Debiti di imposta	158.127	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.498.511	3.203.888
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	204.462.806	188.661.886

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.053.321	4.737.471
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	25.140	28.497
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	12.160	-
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-256.253

3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	13.174.155	12.660.601
10-a) Contributi per le prestazioni	28.699.515	26.318.195
10-b) Anticipazioni	-3.817.655	-4.019.914
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.528.363	-7.037.828
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.179.310	-2.599.852
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-35	-
10-i) Altre entrate previdenziali	3	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.643.801	-1.216.055
30-a) Dividendi e interessi	1.953.972	2.043.714
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.689.104	-3.259.769
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	725	-
40 Oneri di gestione	-502.305	-465.981
40-a) Societa' di gestione	-454.787	-421.897
40-b) Banca depositaria	-47.518	-44.084
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.141.496	-1.682.036
60 Saldo della gestione amministrativa	-8.986	-8.265
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	275.718	295.613
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-53.656	-50.543
60-c) Spese generali ed amministrative	-122.547	-134.562
60-d) Spese per il personale	-111.857	-102.772
60-e) Ammortamenti	-1.162	-1.098
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	125.267	1.506
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-120.749	-16.409
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.306.665	10.970.300
80 Imposta sostitutiva	-505.745	347.619
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.800.920	11.317.919

3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.379.474,108		188.661.886
a) Quote emesse	2.320.638,469	28.699.518	
b) Quote annullate	-1.256.210,822	-15.525.363	
c) Variazione del valore quota		2.626.765	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			15.800.920
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.443.901,755		204.462.806

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 12,267.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 12,434.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 13.174.155, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 2.626.765) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 203.713.485

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- Amundi SGR S.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	102.871.183
Amundi SGR S.p.A.	100.327.014
Totale	203.198.197

Il totale di € 203.198.197 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 12.251 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2019 per € 398.766.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	203.198.197
Crediti previdenziali	398.766
Debiti per commissioni di gestione	116.522
Investimenti in gestione voce 20	203.713.485

a) Depositi bancari

€ 57.682.854

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c) – d) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 144.981.738 così dettagliati:

- € 81.106.441 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 54.636.756 relativi a titoli di debito quotati;
- € 9.238.541 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.022.122	4,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.642.485	4,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.312.480	3,52
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.512.714	3,13
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.551.095	2,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.395.360	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.142.761	1,99
AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	3.625.590	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.510.150	1,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.270.848	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.124.950	1,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.017.190	1,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.807.152	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.382.308	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.376.737	1,14
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	2.190.159	1,05
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.048.580	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.029.092	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.014.478	0,97
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.820	0,96
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	1.975.170	0,95
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	1.951.424	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.831.626	0,88
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.710.003	0,82
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.500.014	0,72
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 14/01/2025 1,75	XS1993969515	I.G - TDebito Q UE	1.413.333	0,68
CREDIT AGRICOLE LONDON 27/11/2020 2,375	XS0997520258	I.G - TDebito Q UE	1.229.220	0,59
SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	I.G - TDebito Q UE	1.118.666	0,54
DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625	DE000A2RYD83	I.G - TDebito Q UE	1.053.681	0,51
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	1.042.950	0,50
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.039.365	0,50
DANMARKS SKIBSKREDIT AS 28/09/2022 ,25	DK0004132594	I.G - TDebito Q UE	1.030.253	0,50
BNP PARIBAS 13/01/2021 2,25	XS1014704586	I.G - TDebito Q UE	1.026.080	0,49
BAYER AG 25/01/2021 1,875	XS1023268573	I.G - TDebito Q UE	1.016.890	0,49

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 20/01/2021 1	XS1346315200	I.G - TDebito Q UE	1.012.790	0,49
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	1.010.230	0,49
ABN AMRO BANK NV 09/06/2020 ,75	XS1244060486	I.G - TDebito Q UE	1.004.950	0,48
BMW FINANCE NV 12/01/2021 ,125	XS1548436556	I.G - TDebito Q UE	1.003.970	0,48
ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020 0	DE000A180B72	I.G - TDebito Q UE	1.000.220	0,48
TORONTO-DOMINION BANK 09/02/2024 0	XS1980044728	I.G - TDebito Q OCSE	998.025	0,48
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	862.113	0,41
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 18/01/2021 2,125	XS0875796541	I.G - TDebito Q UE	819.384	0,39
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	I.G - TDebito Q OCSE	815.076	0,39
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	814.382	0,39
AT&T INC 04/12/2020 1,875	XS0861594652	I.G - TDebito Q OCSE	811.280	0,39
UBS AG LONDON 30/06/2020 1,125	XS1254428540	I.G - TDebito Q OCSE	805.792	0,39
TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	I.G - TDebito Q OCSE	804.959	0,39
RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	FR0013241379	I.G - TDebito Q UE	800.600	0,38
CIE DE SAINT-GOBAIN 27/03/2020 0	XS1493428426	I.G - TDebito Q UE	800.472	0,38
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	I.G - TDebito Q OCSE	780.359	0,38
Altri			31.919.390	15,35
Totale			144.981.738	69,71

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati ma solo *forward* con finalità di copertura rischio cambio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Nulla da segnalare al 31 dicembre 2019.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	58.214.809	22.029.520	862.112	81.106.441
Titoli di Debito quotati	6.206.464	34.750.689	13.679.603	54.636.756
Quote di OICR	-	9.238.541	-	9.238.541
Depositi bancari	57.682.854	-	-	57.682.854
Totale	122.104.127	66.018.750	14.541.715	202.664.592

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	81.106.441	54.636.756	9.238.541	57.646.742	202.628.480
USD	-	-	-	8.357	8.357
JPY	-	-	-	3.975	3.975
GBP	-	-	-	23.780	23.780
Totale	81.106.441	54.636.756	9.238.541	57.682.854	202.664.592

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	202.664.592
Ratei e risconti attivi	649.450
Altre attività della gestione finanziaria	399.443
Totale investimenti in gestione	203.713.485

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,433	1,215	4,189
Titoli di Debito quotati	1,390	2,004	2,459

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-46.229.296	38.503.139	-7.726.157	84.732.435
Titoli di Debito quotati	-22.767.633	3.435.173	-19.332.460	26.202.806
Quote di OICR	-4.878.614	3.833.695	-1.044.919	8.712.309
Totale	-73.875.543	45.772.007	-28.103.536	119.647.550

Commissioni di negoziazione implicite

Non ci sono commissioni di negoziazione.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	Amundi SGR S.p.A.	LU1599403067	1.350	EUR	2.190.159
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	Amundi SGR S.p.A.	LU1599403224	530	EUR	1.042.950
CREDIT AGRICOLE LONDON 27/11/2020 2,375	Amundi SGR S.p.A.	XS0997520258	1.200.000	EUR	1.229.220
UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	Amundi SGR S.p.A.	XS1014627571	600.000	EUR	620.790
PI US EQUITY-XEURND	Amundi SGR S.p.A.	LU1599403141	600	EUR	1.975.170
Totale					7.058.289

I) Ratei e risconti attivi**€ 649.450**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2019.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 399.443**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	398.766
Crediti per commissioni di retrocessione	677
Totale	399.443

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 2.800**

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

40 Attività della gestione amministrativa**€ 4.245.032****a) Cassa e depositi bancari****€ 4.241.045**

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 655**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 3.332**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 3.022.246****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 3.022.246**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	594.103
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	580.683
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	558.339
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	365.331
Erario ritenute su redditi da capitale	318.893

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	260.250
Contributi da riconciliare	216.898
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	58.594
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	28.853
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	20.361
Contributi da rimborsare	13.257
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	4.947
Contributi da identificare	892
Ristoro posizioni da riconciliare	681
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	129
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	34
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1
Totale	3.022.246

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 128.773**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 128.773**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	116.522
Debiti per commissioni Banca depositaria	12.251
Totale	128.773

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 2.800**

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 186.565**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 5.007**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2019 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 60.809**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 120.749**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 158.127**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 5.053.321**

La voce evidenzia, per € 5.503.321, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 1.388.908, e i rimanenti € 3.664.413 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 con competenza 2019 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 25.140**

La voce evidenzia, per € 25.140, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso **€ 12.160**

La voce evidenzia, per € 12.160, il credito verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le schede tecniche pervenute entro il 31 dicembre.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Garantito

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 13.174.155**

a) Contributi per le prestazioni **€ 28.699.515**

La posta si articola come segue:

Contributi	24.903.894
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	2.852.845
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	940.533
TFR pregresso	1.460
Contributi per ristoro posizioni	783
Totale	28.699.515

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2019 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2019, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	4.162.591
A carico del datore di lavoro	3.068.585
TFR	17.908.735
Totale	25.139.911

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2019 è pari a € 236.017.

b) Anticipazioni **€ -3.817.655**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -8.528.363**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-3.884.148
Riscatto per conversione comparto	-2.493.752
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.327.533
Liquidazione posizioni individuali - riscatto totale	-565.798
Liquidazione posizioni individuali - rata R.I.T.A.	-156.944
Liquidazione posizioni individuali - riscatto parziale	-81.885
Liquidazione posizioni individuali - riscatto immediato parziale	-18.303
Totale	-8.528.363

e) Erogazioni in forma capitale **€ -3.179.310**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali**€ -35**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali**€ 3**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.643.801**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.365.512	-368.740
Titoli di debito quotati	524.224	239.905
Quote di OICR	63.903	1.820.096
Depositi bancari	333	567
Risultato della gestione cambi	-	-13.668
Commissioni di retrocessione	-	11.111
Proventi diversi	-	1
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-168
Totale	1.953.972	1.689.104

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-29.054	-339.686
Titoli di debito quotati	-49.391	289.296
Quote di OICR	668.206	1.151.890
Depositi bancari	-815	1.382
Risultato della gestione cambi	-13.668	-
Totale	575.278	1.102.882

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 725**

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

40 – Oneri di gestione**€ -502.305****a) Società di gestione****€ -454.787**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-229.455
Amundi SGR S.p.A.	-225.332
Totale	-454.787

b) Banca depositaria **€ -47.518**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2019.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -8.986**

L'importo di € -8.986, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2018, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 275.718**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 236.017. L'importo restante è costituito per € 16.409 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 23.292, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -53.656**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -122.547**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -111.857**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -1.162**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 125.267**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -120.749**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -505.745**

La voce è costituita dal debito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi	
ANDP 31/12/2018	(a)	188.661.886	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019	(b)	13.174.155	
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta sostitutiva	(c)	204.968.551	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	3.132.510	
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione 30-e)			725
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		980.715
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		2.151.070
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	2.764.017	
Quote associative incassate nel 2019	(h)	236.017	
Imponibile netto finale	(i)= (g)-(h)	2.528.000	
Costo imposta Sostitutiva 2019 comparto Garantito	(l)=(i)*20%	505.600	
Costo imposta Sostitutiva 2019 20% su garanzie 30-e)		145	
Totale costo imposta Sostitutiva 2019		505.745	

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2019, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 34 della presente Nota Integrativa.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	43.221.055	30.266.022
	20-a) Depositi bancari	423.230	1.521.002
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.976.522	8.893.509
	20-d) Titoli di debito quotati	309.285	1.523.239
	20-e) Titoli di capitale quotati	28.002.202	16.640.972
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	1.080.555
	20-i) Opzioni acquistate	53.638	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	88.093	54.768
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	171.842	458.976
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	196.243	93.001
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.190.006	718.763
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.189.160	717.913
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	41
	40-c) Immobilizzazioni materiali	139	120
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	707	689
50	Crediti di imposta	-	316.576
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		44.411.061	31.301.361

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	415.963	289.301
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	415.963	289.301
20	Passivita' della gestione finanziaria	46.579	376.920
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	14.065	10.175
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	32.514	366.745
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	36.124	19.627
	40-a) TFR	1.063	797
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	12.905	18.817
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	22.156	13
50	Debiti di imposta	725.665	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.224.331	685.848
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.186.730	30.615.513

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.072.427	770.301
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	5.335	4.634
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	2.581	-
Contratti futures	-	-662.600
Valute da regolare	-21.753.978	-13.836.403

3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	8.098.746	6.840.330
10-a) Contributi per le prestazioni	10.513.855	8.499.898
10-b) Anticipazioni	-546.021	-591.840
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.652.367	-1.054.253
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-218.165	-14.451
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.444	976
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.566.166	-1.421.424
30-a) Dividendi e interessi	761.846	620.144
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.804.320	-2.041.568
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-49.995	-37.818
40-a) Societa' di gestione	-40.862	-30.843
40-b) Banca depositaria	-9.133	-6.975
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.516.171	-1.459.242
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.458	-1.161
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	55.044	41.861
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.387	-4.668
60-c) Spese generali ed amministrative	-25.558	-21.696
60-d) Spese per il personale	-23.738	-16.711
60-e) Ammortamenti	-247	-179
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	26.584	245
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-22.156	-13
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.613.459	5.379.927
80 Imposta sostitutiva	-1.042.242	316.576
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.571.217	5.696.503

3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.900.375,685		30.615.513
a) Quote emesse	601.252,184	10.515.299	
b) Quote annullate	-138.613,317	-2.416.553	
c) Variazione del valore quota		4.472.471	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			12.571.217
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.363.014,552		43.186.730

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 16,110.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 18,276.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 8.098.746, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 4.472.471) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Dinamico

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 43.221.055

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Insurance Asset Management S.p.A. tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Insurance Asset Management S.p.A.	43.029.759
Totale	43.029.759

Il totale di € 43.029.759 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 2.573 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2019 per € 147.290.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	43.029.759
Crediti previdenziali	147.290

Debiti per commissioni di gestione	11.492
Debiti su forward pending	32.514
Investimenti in gestione voce 20	43.221.055

a) Depositi bancari

€ 423.230

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c) – e) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 42.288.009 così dettagliati:

- € 13.976.522 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 309.285 relativi a titoli di debito quotati;
- € 28.002.202 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.753.724	6,20
US TREASURY N/B 15/02/2024 2,75	US912828B667	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.858.227	4,18
US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	915.855	2,06
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	891.147	2,01
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	873.190	1,97
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	775.655	1,75
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	639.384	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	625.011	1,41
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	618.718	1,39
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2020 3,5	CA135087Y211	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	553.487	1,25
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	499.075	1,12
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.310	1,11
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	462.577	1,04
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2027 4,75	AU3TB0000135	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	452.359	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.600	0,96
REPUBLIC OF SLOVENIA 10/05/2023 5,85	XS0927637818	I.G - TStato Org.Int Q UE	400.969	0,90
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	400.259	0,90
TSY INFL IX N/B 15/04/2022 ,125	US912828X398	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	348.435	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	339.699	0,76
TSY INFL IX N/B 15/07/2026 ,125	US912828S505	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	336.143	0,76
DEXIA CREDIT LOCAL 03/02/2024 ,625	XS1559352437	I.G - TDebito Q UE	309.285	0,70
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	304.447	0,69
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	291.596	0,66
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	257.564	0,58
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	239.828	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	229.234	0,52
UNITED MEXICAN STATES 22/04/2023 2,75	XS0916766057	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	216.900	0,49
FREDDIE MAC 13/01/2022 2,375	US3137EADB22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	197.218	0,44
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	196.448	0,44
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	195.966	0,44
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	181.481	0,41
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	177.872	0,40
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	172.072	0,39
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	170.575	0,38
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	168.575	0,38
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	166.985	0,38
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	162.360	0,37
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	160.984	0,36
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	158.011	0,36
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	155.977	0,35

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	155.368	0,35
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	154.549	0,35
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	153.874	0,35
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	152.085	0,34
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	151.358	0,34
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	149.940	0,34
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	149.665	0,34
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	149.548	0,34
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	149.544	0,34
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	142.796	0,32
Altri			22.004.080	49,55
		Totale	42.288.009	95,25

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati nel corso dell'esercizio ma solo forward con finalità di copertura rischio cambio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	1.228.500	1,4556	-843.982
AUD	CORTA	1.368.500	1,5969	-857.000
CHF	CORTA	999.500	1,0870	-919.503
GBP	CORTA	1.521.000	0,8474	-1.795.008
HKD	CORTA	345.000	8,7463	-39.445
JPY	CORTA	77.667.000	121,9877	-636.679
USD	CORTA	19.203.500	1,1225	-17.107.795
USD	LUNGA	500.000	1,1225	445.434
Totale				-21.753.978

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.520.337	2.675.997	9.780.188	-	13.976.522
Titoli di Debito quotati	-	309.285	-	-	309.285
Titoli di Capitale quotati	328.817	6.711.184	20.549.855	412.346	28.002.202
Depositi bancari	423.230	-	-	-	423.230
Totale	2.272.384	9.696.466	30.330.043	412.346	42.711.239

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.519.955	309.285	4.577.910	209.475	8.616.625
USD	8.958.411	-	15.482.629	177.092	24.618.132

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
JPY	-	-	2.220.039	6.507	2.226.546
GBP	492.310	-	2.173.146	2.331	2.667.787
CHF	-	-	1.344.811	3.512	1.348.323
SEK	-	-	212.738	2.950	215.688
DKK	-	-	117.016	1.321	118.337
NOK	-	-	50.671	2.520	53.191
CAD	553.487	-	725.874	4.354	1.283.715
AUD	452.359	-	692.850	8.407	1.153.616
HKD	-	-	404.518	4.761	409.279
Totale	13.976.522	309.285	28.002.202	423.230	42.711.239

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	42.711.239
Opzioni acquistate	53.638
Ratei e risconti attivi	88.093
Altre attività della gestione finanziaria	171.842
Margini e crediti su operazioni forward/future	196.243
Totale investimenti in gestione	43.221.055

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,371	6,631	4,323
Titoli di Debito quotati	-	4,029	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-10.550.128	5.181.636	-5.368.492	15.731.764
Titoli di Debito quotati	-305.198	1.567.003	1.261.805	1.872.201
Titoli di capitale quotati	-30.431.028	23.877.325	-6.553.703	54.308.353
Quote di OICR	-283.157	1.541.117	1.257.960	1.824.274
Totale	-41.569.511	32.167.081	-9.402.430	73.736.592

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	15.731.764	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.872.201	0,000
Titoli di Capitale quotati	-12.644	-5.062	-17.706	54.308.353	0,033
Quote di OICR	-57	-308	-365	1.824.274	0,020
Totale	-12.701	-5.370	-18.071	73.736.592	0,025

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
NESTLE SA-REG	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	CH0038863350	2.488	CHF	239.828
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US6092071058	1.311	USD	64.330
CONSTELLATION BRANDS INC-A	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US21036P1084	197	USD	33.301
SHANGRI-LA ASIA LTD	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	BMG8063F1068	14.419	HKD	13.419
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0000124141	1.526	EUR	36.181
PERNOD RICARD SA	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0000120693	515	EUR	82.091
COCA-COLA CO/THE	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US1912161007	2.719	USD	134.073
PEPSICO INC	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	US7134481081	931	USD	113.354
BARRY CALLEBAUT AG-REG	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	CH0009002962	9	CHF	17.702
DANONE	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	FR0000120644	505	EUR	37.320
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	BE0974293251	1.832	EUR	133.205
NEXI SPA	Generali Ins. Asset Manag. S.p.A.	IT0005366767	4.542	EUR	56.230
Totale					961.034

i) Opzioni acquistate

€ 53.638

La voce è composta dalle opzioni detenute in portafoglio al 31 dicembre 2019.

l) Ratei e risconti attivi

€ 88.093

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2019.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 171.842

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	147.290
Crediti per dividendi da regolare	24.552
Totale	171.842

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 196.243

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2019.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 1.190.006**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.189.160**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 139**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 707**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 415.963**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 415.963**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	177.915
Debiti per cambio comparto	74.927
Erario ritenute su redditi da capitale	67.676
Contributi da riconciliare	46.031
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	41.911
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.321
Contributi da rimborsare	2.813
Contributi da identificare	189
Ristoro posizioni da riconciliare	145
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	27
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	7
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1
Totale	415.963

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;

– i debiti verso l’Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

20 – Passività della gestione finanziaria € 46.579

d) Altre passività della gestione finanziaria € 14.065

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	11.492
Debiti per commissioni Banca depositaria	2.573
Totale	14.065

e) Debiti su operazioni forward/future € 32.514

La voce è data dall’ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2019.

40 – Passività della gestione amministrativa € 36.124

a) Trattamento di fine rapporto € 1.063

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2019 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 12.905

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 22.156

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50– Debiti di imposta € 725.665

La voce rappresenta il debito per l’imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell’esercizio in esame.

Conti d’ordine

Crediti per contributi da ricevere € 1.072.427

La voce evidenzia, per € 1.072.427, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell’esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l’importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 294.757, e i rimanenti € 777.670 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell’anno 2020 con competenza 2019 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere**€ 5.335**

La voce evidenzia, per € 5.335, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso**€ 2.581**

La voce evidenzia, per € 2.581, il credito verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le schede tecniche pervenute entro il 31 dicembre.

Copertura cambi**€ -21.753.978**

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2019 a copertura del rischio di cambio.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Dinamico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 8.098.746**

a) Contributi per le prestazioni **€ 10.513.855**

La posta si articola come segue:

Contributi	7.489.501
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.321.512
Trasferimenti in ingresso	701.928
Contributi per ristoro posizioni	914
Totale	10.513.855

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2019 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2019, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	1.852.988
A carico del datore di lavoro	934.846
TFR	4.751.755
Totale	7.539.589

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2019 è pari a € 50.088.

b) Anticipazioni **€ -546.021**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.652.367**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-629.600
Trasferimento posizione individuale in uscita	-628.756
Liquidazione posizioni individuali - riscatto immediato	-360.902
Liquidazione posizioni individuali - riscatto totale	-27.974
Liquidazione posizioni individuali - riscatto immediato parziale	-5.135
Totale	-1.652.367

e) Erogazioni in forma capitale **€ -218.165**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali **€ 1.444**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 5.566.166**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	233.502	454.129
Titoli di debito quotati	4.801	44.370
Titoli di Capitale quotati	486.790	4.970.531
Quote di OICR	34.237	177.769
Depositi bancari	2.516	-20.797
Futures	-	-3.237
Opzioni	-	-28.190
Risultato della gestione cambi	-	-769.223
Commissioni di retrocessione	-	1.964
Commissioni di negoziazione	-	-18.071
Proventi diversi	-	11.194
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-16.119
Totale	761.846	4.804.320

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	29.349	424.780
Titoli di debito quotati	40.221	4.149
Titoli di Capitale quotati	1.894.495	3.076.036
Quote di OICR	177.769	-
Depositi bancari	-19.320	-1.477
Futures	-3.237	-
Opzioni	-28.190	-
Risultato della gestione cambi	-932.952	163.729
Totale	1.158.135	3.667.217

40 – Oneri di gestione**€ -49.995****a) Società di gestione****€ -40.862**

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Insurance Asset Management S.p.A..

b) Banca depositaria**€ -9.133**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2019.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -1.458**

L'importo di € -1.458, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2018, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 55.044**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 50.088. L'importo restante è costituito per € 13 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 4.943, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -11.387**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -25.558**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -23.738**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -247**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 26.584**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -22.156**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -1.042.242**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata a debito nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi	
ANDP 31/12/2018	(a)	30.615.513	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019	(b)	8.098.746	
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta sostitutiva	(c)	44.228.972	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	5.514.713	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		675.779
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		4.838.934
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	5.261.296	
Quote associative incassate nel 2019	(h)	50.088	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	5.211.208	
Costo imposta Sostitutiva 2019 comparto Dinamico	(l)=(i)*20%	1.042.242	

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2019, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 34 della presente Nota Integrativa.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

Maurilio Fratino


**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO RELATIVO
ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019**

All'assemblea dei Delegati di ALIFOND,

Signore e Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione. L'amministrazione del fondo ha predisposto, come per i precedenti esercizi, schemi di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa distinti per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico, che costituiscono allegati ai documenti di bilancio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti, la relazione sulla gestione invece è costituita da un unico documento comprendente le informazioni complessive dei tre comparti.

Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale dal Consiglio di Amministrazione il 25 marzo 2019 e pertanto nei termini di legge.

**Relazione sui risultati dell'esercizio e sull'attività svolta dal Collegio Sindacale
(art. 2429 c.c.)**

Il Collegio Sindacale

1. Avendo il Fondo conferito l'incarico di revisione legale dei conti ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività suddetta, in armonia con le previsioni di cui all'articolo 2409 bis del codice civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Ernst & Young S.p.A., incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 4 maggio 2017.
2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. A tale riguardo ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni di controllo deputate alle verifiche contabili, al controllo interno oltreché al controllo finanziario, anche esaminando la documentazione della società di revisione Ernst & Young S.p.A.. Ha acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Bruni, Marino & C. s.r.l., ente preposto al controllo interno di Alifond. Ha, infine, preso atto delle risultanze delle attività di controllo finanziario effettuate dalla Società Prometeia Advisor Sim.
3. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato all'assemblea ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli

amministratori sull'andamento della gestione finanziaria, peraltro seguita anche direttamente dal Collegio con le audizioni predisposte dal CdA e con le relazioni svolte in CdA dalla Funzione Finanza.

4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche o inusuali.
5. La Società di Revisione ha rilasciato, in data odierna, la relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del Decreto Legislativo 27/1/2010 n.39 attestando le condizioni di veridicità e correttezza del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.
6. Non sono pervenute, al Collegio Sindacale, denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
7. Al Collegio Sindacale, non sono, altresì, pervenuti esposti.
8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il Fondo non ha conferito alla Società Ernst & Young SpA incarichi diversi dall'attività di revisione ai sensi di legge e di statuto.
9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni normative. Al riguardo, si segnala che i criteri di valutazione applicati sono in continuità rispetto al precedente esercizio e che, dunque, in assenza di diverse e nuove indicazioni della Covip, non sono stati adottati i nuovi criteri ex d.lgs. 139/2015 e i conseguenti principi OIC, emessi nel dicembre 2016.
11. Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
12. Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, si riassume nei seguenti valori:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.570.301.721	1.396.418.644
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.800	48.045
40	Attivita' della gestione amministrativa	25.043.663	15.318.173
50	Crediti di imposta	-	10.461.129
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.595.348.184	1.422.245.991

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	21.511.148	16.719.742
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.223.181	3.863.354
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.800	48.045
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.089.112	848.626
50	Debiti di imposta	17.187.587	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		41.013.828	21.479.767
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.554.334.356	1.400.766.224

CONTI D'ORDINE		31/12/2019	31/12/2018
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	24.938.061	23.519.835
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	124.064	141.477
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	60.010	-
	Contratti futures	4.793.737	13.893.987
	Valute da regolare	-451.081.862	-439.883.300

CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	33.116.971	44.975.902
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	150.480.349	-46.867.111
40	Oneri di gestione	-2.313.756	-2.217.975
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	148.166.593	-49.085.086
60	Saldo della gestione amministrativa	-66.716	-64.985
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	181.216.848	-4.174.169
80	Imposta sostitutiva	-27.648.716	10.461.129
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	153.568.132	6.286.960

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione complessiva data al Bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
14. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme applicabili inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione, che ritiene sufficientemente esaustiva.
15. Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei suoi doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

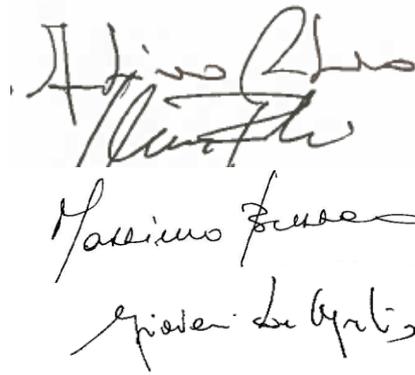
16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
17. I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:
- per il comparto bilanciato, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2019 pari a euro 18,600 contro un valore al 31.12.2018 pari a euro 16,978, con un incremento del 9,55%;
 - per il comparto garantito, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2019 pari a euro 12,434 contro un valore al 31.12.2018 pari a euro 12,267, con un incremento dell' 1,36%;
 - per il comparto dinamico, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2019 pari a euro 18,276 contro un valore al 31 dicembre 2018 pari ad euro 16,110 con un incremento del 13,45%.
18. La gestione amministrativa chiude con un saldo negativo di euro 66.716 che è pari, come riferiscono gli amministratori in nota integrativa, al contributo dovuto alla COVIP ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266. Tale saldo, che impatta in senso riduttivo sull'attivo netto destinato alle prestazioni, è ciò che residua del più ampio saldo negativo della gestione amministrativa che risulta tuttavia coperta dal parziale utilizzo dei contributi eccedenti riferiti ad annualità pregresse per euro 249.391, oggetto di sconto al 31 dicembre 2018 e dei proventi legati al rimborso Iva avvenuto nel 2019 per euro 604.343. Tali eccedenze concorreranno, anche negli esercizi futuri, alla copertura degli oneri di gestione e alla quantificazione del saldo della gestione amministrativa del Fondo.
- Sì da inoltre atto che in bilancio l'imposta sostitutiva è stata calcolata con l'aliquota del 20%, come previsto da COVIP, ed è pari ad euro 27.648.716.
19. La gestione finanziaria del Fondo, nell'esercizio 2019, come illustrata nella relazione sulla Gestione, chiude con risultati positivi in tutti i comparti. Tale andamento ha subito un secco arresto nei primi mesi del 2020 per effetto del propagarsi, a livello mondiale, del COVID-19. A tal proposito il Collegio dà atto che gli amministratori hanno effettuato, sulla base delle evidenze attualmente disponibili e degli scenari allo stato configurabili, un'analisi degli impatti correnti e potenziali futuri dell'emergenza sanitaria provocata dal COVID nei diversi comparti. Il Collegio dà altresì atto che gli amministratori hanno posto in essere tutte le misure necessarie a garantire la prosecuzione delle attività e l'assistenza ai propri associati.
20. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva elementi ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Dott. Fabiano Rubeo

Dott. Marco Bianchi

Dott. Massimo Buzzao

Dott. Giovanni De Angelis



Handwritten signatures of the four individuals listed on the left: Fabiano Rubeo, Marco Bianchi, Massimo Buzzao, and Giovanni De Angelis.

Roma, 5 giugno 2020



Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell’industria alimentare e settori affini

Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell’art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e
dell’art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla
Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Agli Associati di

Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Alifond – Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini (nel seguito Alifond), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Alifond al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri Aspetti

L'attività di revisione contabile si è svolta nel contesto della situazione venutasi a creare a seguito della diffusione del COVID 19 e dei connessi provvedimenti, anche di natura restrittiva alla circolazione, emanati dal Governo italiano a tutela della salute dei cittadini. Conseguentemente, in ragione di oggettive situazioni di forza maggiore, le procedure di revisione previste dagli standard professionali di riferimento sono state eseguite nell'ambito (i) di una rimodulata organizzazione del personale, improntata ad un ampio uso di smart working e (ii) di differenti modalità per interfacciarsi con i referenti del Fondo e di raccolta delle evidenze probative, attraverso l'utilizzo, in modo prevalente, di documentazione in formato elettronico trasmessaci con tecniche di comunicazione a distanza.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno

dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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



**Building a better
working world**

Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e) del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori di Alifond sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Alifond al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Roma, 05 giugno 2020

EY S.p.A.

Mauro Ottaviani
(Revisore legale)