



Fondo Pensione **Crédit Agricole Italia**

Bilancio al 31 dicembre 2019

Sede Legale: Via Università, n.1 – 43121 Parma

Sede Amministrativa: Via La Spezia 138/A – 43126 Parma

Sommario

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI AL 31 DICEMBRE 2019	7
RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL FONDO RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2019.....	8
1 STATO PATRIMONIALE.....	11
1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni	11
1.2 Valorizzazione delle linee assicurative	12
1.2.1 Linea Obiettivo Rendita (UnipolSai)	12
1.2.2 Linea Obiettivo Capitale Garantito (CaVita)	13
1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo.....	14
2 CONTO ECONOMICO – VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI DELLE LINEE FINANZIARIE.....	15
2.1 Gestione Previdenziale	15
2.2 Gestione delle linee finanziarie.....	16
2.3 Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative	17
3 GESTIONE TRANSITORIA	19
4 SPESE AMMINISTRATIVE.....	22
5 GESTIONE: RISULTATI E COMMENTI	25
5.1 Il contesto di mercato.....	25
5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronti verso il mercato.....	26
5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi	28

5.4	Performance delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark	28
5.5	Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)	29
5.6	Relazioni tecniche dei Gestori.....	32
6	ISCRITTI AL FONDO	33
7	I FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO	36
7.1	Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018	36
7.2	Attività del Controllore Interno.....	36
7.3	Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.lgs. n. 81/2008)	37
7.4	Attività dell'Organismo di Sorveglianza del Fondo (OdV) come previsto nel "Modello organizzativo" adottato ai sensi del D.lgs. n. 231/2001	37
7.5	Modifiche intervenute negli Organi Statutari	38
7.6	Modifiche Statutarie.....	39
7.7	Acquisizione del patrimonio del Fondo Pensione Dipendenti Carismi (seconda fase operazione)	39
7.8	Revisione del Documento sulla Politica di Investimento – Selezione pubblica per l'individuazione dei Gestori finanziari e della Banca Depositaria – Sottoscrizione delle nuove convenzioni.....	41
7.9	Proposte di investimento – Creazione della nuova linea finanziaria "Orizzonte Sostenibilità" gestita secondo criteri socialmente responsabili (ESG)	42
7.10	Normativa IORP II	43
7.11	Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria	44
7.12	Fondo di solidarietà 2018-2019 – Seconda tranche.....	46
7.13	Reclami	46

8	I PRIMI FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO 2020	47
8.1	Nuovo sito	47
8.2	Nuova linea "Orizzonte Sostenibilità"	47
8.3	Organizzazione interna del Fondo – Piano di Informatizzazione	48
9	INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO 2019	52
9.1	Premessa.....	52
9.2	Erogazione delle prestazioni	52
9.3	Service Amministrativo.....	52
9.4	Principi contabili e criteri di valutazione.....	53
9.5	Imposta Sostitutiva.....	54
9.6	Criteri e procedure per la redazione del Prospetto della composizione e del valore del patrimonio	54
9.7	Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce	55
9.8	Ulteriori informazioni: Comparabilità con esercizi precedenti	55
10	STATO PATRIMONIALE.....	56
11	CONTO ECONOMICO.....	57
12	CONTI D'ORDINE RIFERITI ALLE LINEE ASSICURATIVE	58
13	RENDICONTI GESTIONE TRANSITORIA	58
14	SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE	58

15 LINEA ORIZZONTE 10	59
15.1 Stato Patrimoniale.....	59
15.2 Conto Economico	60
15.3 Nota Integrativa	61
15.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	61
15.5 Informazioni sul Conto Economico.....	71
16 LINEA ORIZZONTE 20	74
16.1 Stato Patrimoniale.....	74
16.2 Conto Economico	75
16.3 Nota integrativa	76
16.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	76
16.5 Informazioni sul Conto Economico.....	86
17 LINEA ORIZZONTE 30	89
17.1 Stato Patrimoniale.....	89
17.2 Conto Economico	90
17.3 Conto Economico	91
17.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	91
17.5 Informazioni sul Conto Economico.....	101
18 LINEA OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO (CAVITA)	104
18.1 Stato Patrimoniale.....	104
18.2 Conto Economico	105
18.3 Nota informativa	106
18.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	106
18.5 Informazioni sul Conto Economico.....	108

19	LINEA OBIETTIVO RENDITA (UNIPOLSAI)	110
19.1	Stato Patrimoniale	110
19.2	Conto Economico	111
19.3	Nota integrativa	112
19.4	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	112
19.5	Informazioni sul Conto Economico	113

Organi del Fondo e soggetti incaricati al 31 dicembre 2019

Al 31 dicembre 2019 la *Governance* del Fondo Pensione risulta essere strutturata come riportato in tabella:

Consiglio di Amministrazione		
Presidente	Saporito Vincenzo	
Vice-Presidente	Campi Cristiano	
Consiglieri	Bertolini Stefano	Marlat Stefano
	Biscaldi Giorgio	Mazzarella Pierangelo
	Bosini Manuele	Migazzi Giuliana
	Farinelli Ferruccio Carlo	Pappa Monteforte Vittorio
	Gemma Gian Marco	Polesel Roberto
	Ghigini Antonio	Rotini Stefano
	Innocente Maria Teresa	Salvatori Antonella
Collegio dei Sindaci		
Presidente	Parenti Isotta	
Sindaci Effettivi	Clementi Nicola	Noberini Maria Cristina
	Cocconcelli Alessandro	
Sindaci Supplenti	Colla Paolo	Gabbi Antonella
Direttore Generale	Colombini Andreina	
Responsabile della Funzione Finanza	Bosini Manuele	
Segretario	Ferrari Alessandra	

Nell'esercizio 2019, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato le seguenti variazioni alla struttura di *governance*:

- 24 maggio 2019 – verifica requisiti di onorabilità e professionalità del consigliere Mazzarella Pierangelo, eletto dall'assemblea dei delegati in data 6 maggio 2019, in sostituzione di Bompasso Carlo, dimissionario
- 8 luglio 2019 - nomina di Ferrari Alessandra – Segretario del Consiglio di Amministrazione, in sostituzione di Dominici Ivana
- 17 settembre 2019 – soppressione del ruolo di Responsabile del Fondo, già attribuito a Colombini Andreina e conferma in capo alla medesima della nomina di Direttore generale.

Gli Organi Sociali del Fondo sono in carica per il triennio 2018-2020 (la scadenza coincide con l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio del triennio, prevista per aprile 2021).

Relazione sulla gestione del Fondo relativa all'esercizio 2019

Signore e Signori Delegati,

l'anno 2019 sarà ricordato come l'esercizio in cui le *performance* finanziarie, generate dall'andamento dei mercati, hanno raggiunto livelli di assoluta importanza; tali livelli hanno determinato il recupero dei risultati negativi realizzati nel 2018.

Le ragioni della ripresa dei mercati sono da attribuire all'allentamento delle preoccupazioni che si erano invece manifestate nel corso del 2018. In particolare, la prospettiva della crescita dei tassi di interessi non si è manifestata; i timori di un rallentamento dell'economia mondiale hanno spinto, infatti, le banche centrali ad assumere un atteggiamento più cauto e a riproporre la disponibilità a riattivare le misure straordinarie di sostegno monetario. La discesa della curva dei tassi ha quindi avuto un effetto positivo importante sui valori del patrimonio obbligazionario. A ciò si aggiunga che le minori tensioni sull'Italia hanno portato a un miglioramento della componente credito che si è sommata alla discesa del tasso. Considerando l'esposizione del portafoglio verso la componente governativa italiana, questo ha consentito un significativo apprezzamento dei portafogli.

Le componenti finanziarie sono state caratterizzate da una correlazione anomala, che a differenza di quanto registrato nel 2018, risulta essere "positiva". Infatti, gli indici di tutte le borse mondiali sono risultati in crescita, così come gli indici andamentali dei mercati obbligazionari. Gli *asset* obbligazionari, a fronte della forte riduzione del rischio di credito degli emittenti, della ricerca della solvibilità degli investitori e dell'enorme massa di liquidità immessa dalle banche centrali, hanno raggiunto elevati valori in conto capitale, che hanno determinato una forte crescita della redditività, sebbene i rendimenti effettivi siano rimasti negativi o, nella migliore delle ipotesi, tendenti allo zero.

Gli *asset* azionari, nonostante un breve periodo di contenuta flessione nel primo trimestre dell'anno, hanno realizzato *performance* rilevanti e gli indici rappresentativi delle maggiori borse mondiali hanno continuamente superato i massimi storici posizionandosi, alla fine dell'esercizio, su valori mai riscontrati. La ripresa dei corsi azionari è conseguenza degli stessi temi che avevano, portato nel 2018, a una caduta profonda degli indici. In particolare, il confronto commerciale tra Stati Uniti e Cina, pur essendo lontano ancora dall'essere risolto, non si è tradotto in una guerra commerciale globale. Lo stesso timore per un raffreddamento dell'economia e della conseguente recessione, che sembrava imminente a fine 2018, si è spostato in avanti nel tempo.

I settori merceologici hanno ottenuto, in generale, risultati soddisfacenti.

Amundi Sgr, Anima Sgr e Mediobanca Sgr a cui era stata affidata la gestione finanziaria del patrimonio del Fondo, hanno concretizzato investimenti strategici e tattici con risultati molto positivi, anche se leggermente al di sotto dei *benchmark* di riferimento.

A fronte dei contributi e in particolare delle *performance* annuali, il patrimonio complessivo netto, sia delle gestioni finanziarie che assicurative, ha raggiunto e superato i 650 milioni di euro, in aumento di circa 103 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Relativamente al numero degli iscritti si è notato un continuo aumento, che ha stabilizzato il totale a 10.453 associati.

Durante l'esercizio si sono verificate alcune importanti situazioni di carattere straordinario che caratterizzeranno le future attività del Fondo Pensione:

- approvazione del nuovo DPI, nel quale sono state integrate alcune variazioni per l'efficiamento delle modalità di gestione strategica del patrimonio;
- accensione di una nuova linea finanziaria, i cui investimenti sono organizzati secondo criteri ESG;
- assegnazione della gestione del patrimonio finanziario, attraverso specifico bando di gara, alle SGR Amundi, Anima e Eurizon;
- conferma a DepoBank del ruolo di Banca depositaria per la gestione amministrativa degli strumenti finanziari.

Fatti nuovi intervenuti nel corso dei primi mesi dell'esercizio in corso

L'inizio del 2020 è stato caratterizzato dal diffondersi dell'infezione COVID-19 che ha generato, oltre a gravi problemi di carattere sanitario, anche una forte turbolenza sui mercati finanziari con prevedibili ripercussioni sull'economia reale.

Se nel mese di gennaio i contraccolpi sul sistema economico e sui mercati finanziari sono stati contenuti, a partire da febbraio, in concomitanza con lo sviluppo di focolai autonomi di infezione, i mercati hanno iniziato decisamente a scendere. Sul versante obbligazionario invece sono state premiate le emissioni dei paesi ritenuti più sicuri come gli Stati Uniti, dove, complice anche l'intervento della *Federal Reserve*, la curva dei tassi è discesa in modo molto marcato.

A marzo con la diffusione pandemica della malattia i mercati hanno subito un ulteriore drastico crollo.

In questa situazione di particolare tensione si è innestato un nuovo focolaio rappresentato dal crollo del prezzo del petrolio.

Si passa quindi ad esaminare in dettaglio i risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale del Fondo nel corso dell'esercizio 2019.

1 Stato Patrimoniale

1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni

La chiusura contabile eseguita al 31 dicembre 2019 con riferimento alle linee finanziarie, mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 389.903.452,65 euro, così suddiviso:

	Attivo netto	Numero quote
Linea Orizzonte 10	108.721.215,94	5.924.132,853
Linea Orizzonte 20	107.613.792,97	6.068.645,912
Linea Orizzonte 30	173.568.443,74	10.587.479,408
TOTALE	389.903.452,65	22.580.258,173

Nell'allegato A si trovano i relativi prospetti di dettaglio.

Al 31 dicembre 2018 l'attivo totale sulle linee finanziarie era pari a 330.813.297,29 euro; quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad un aumento del NAV di 59.090.155,36 euro.

Del totale attivo finanziario al 31 dicembre 2019, l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli, liquidità, margini e crediti *forward* e altre attività è pari a 395.566.279,44 euro così suddivisi per macro-tipologia di asset e distribuzione geografica:

	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	%
TOTALE	Titoli di Stato	57.517.313,18	146.337.221,28	13.935.223,56	-	217.789.758,02	55,06%
	Titoli debito quotati	4.054.497,50	13.293.100,07	7.384.739,58	-	24.732.337,15	6,25%
	Titoli di capitale quotati	4.664.702,62	47.751.493,34	55.109.241,87	541.424,45	108.066.862,28	27,32%
	Oicr	-	-	-	-	-	0,00%
	Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	0,00%
	Depositi bancari	37.008.014,01	-	-	-	37.008.014,01	9,35%
	Margini e crediti forward	2.680.663,00	-	-	-	2.680.663,00	0,68%
	Altre attività	5.288.644,98	-	-	-	5.288.644,98	1,34%
Totale	111.213.835,29	207.381.814,69	76.429.205,01	541.424,45	395.566.279,44	100,00%	

L'incidenza della liquidità è pari al 9,35% in aumento rispetto al 4,26% del 2018. Si rilevano le variazioni delle singole asset class rispetto al 2018. In dettaglio il peso dei:

- ✓ titoli di Stato è pari al 55,06% contro il 64,31%;
- ✓ titoli di stato italiani è pari al 14,54% contro il 19,85%;
- ✓ titoli di Stato UE è pari al 36,99% contro il 39,19%;
- ✓ altri titoli di Stato OCSE è pari al 3,52% contro il 5,33%;
- ✓ titoli corporate è pari al 6,25% contro il 7,43%;
- ✓ titoli di capitale è pari al 27,32% contro il 24,00%.

1.2 Valorizzazione delle linee assicurative

Il patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2019 comprende anche le polizze assicurative stipulate con UnipolSai (per la gestione della Linea Obiettivo Rendita – disdettata dal 1° gennaio 2019) e con CaVita (per la gestione della Linea Obiettivo Capitale Garantito). Relativamente ai valori si segnala che la gestione Linea Obiettivo Rendita è caricata nei conti d’ordine in quanto i valori costituiscono il “credito assicurativo” degli Iscritti nei confronti della Compagnia, mentre la Linea Obiettivo Capitale Garantito è regolarmente caricata nelle attività, in linea con la modalità adottate per le linee finanziarie, in quanto è stato adottato il metodo della gestione in monte con rilevazione della quota con periodicità quindicinale.

1.2.1 Linea Obiettivo Rendita (UnipolSai)

Il montante è costituito dalla riserva matematica, calcolata sulle singole posizioni attuariali degli Iscritti rivalutata e certificata il 1° di gennaio di ogni anno (previsione contenuta nella convenzione che regola i rapporti tra Compagnia e Fondo Pensione). Il dato esposto in bilancio al 31 dicembre rappresenta una stima dei rendimenti e ha valore provvisorio. L’ammontare complessivo è pari a 79.979.183,94 euro, così dettagliato per singola convenzione:

Convenzione 50151.01	3.880.997,34
Convenzione 50151.02	436.731,79
Convenzione 50151.03	75.635.959,20
Convenzione 10131.14	25.495,61

1.2.2 Linea Obiettivo Capitale Garantito (CaVita)

Il totale dei capitali consolidati e rivalutati in capo ai singoli Iscritti è pari (al lordo dell'imposta sostitutiva) a 180.406.585,18 euro.

Gli importi di queste linee sono investiti dalle Società in "gestioni separate" di riferimento, costituite da titoli e valori che periodicamente generano il tasso di rivalutazione applicato ai valori stessi delle polizze. Le gestioni, che non sono ovviamente dedicate esclusivamente al nostro Fondo, ma raccolgono tutti i versamenti della clientela istituzionale di tali Società, sono dette separate, in quanto hanno una specifica destinazione ed il loro patrimonio è separato dal patrimonio delle Società medesime, sono sottoposte ad un rigido regime di controllo da parte degli Organismi di Vigilanza e non possono essere in alcun modo intaccate nel caso di dissesti subiti dalle Società di Assicurazione. Ciò costituisce un indubbio presidio di garanzia per il capitale versato dagli aderenti, a cui va aggiunto il margine di solvibilità delle Compagnie (anch'esso regolamentato dalla Vigilanza) la cui finalità è di consentire l'effettiva rivalutazione del capitale nei termini minimi indicati nelle polizze e, in ogni caso, la garanzia della conservazione del capitale medesimo.

La gestione separata di riferimento per la Linea Assicurativa Obiettivo Rendita gestita da UnipolSai è costituita dalla gestione "FONDICOLL", mentre la gestione separata di riferimento della Linea Obiettivo Capitale Garantito gestita da CAVita è denominata "VITA PIU'". Entrambe sono caratterizzate principalmente da investimenti obbligazionari (soprattutto pubblici) denominati in euro, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre valute o attività ammissibili ai sensi della normativa vigente (azioni, fondi azionari, fondi monetari, depositi, pronti termine, fondi immobiliari, immobili), entro limiti massimi che sono indicati nei rispettivi "regolamenti" di gestione.

Nell'allegato B) è riportato il commento dei Gestori riguardo all'andamento nel 2019 delle gestioni "FONDICOLL" e "VITA PIU'".

1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo

Complessivamente, tenendo conto anche della valorizzazione delle linee assicurative, il patrimonio del Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia al 31 dicembre 2019 è pari a euro 650.289.221,77 contro euro 547.305.403,49 al 31 dicembre 2018. Per maggior dettaglio si riporta la distribuzione nelle differenti linee:

Attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie	389.903.452,65
Valore della riserva matematica della Linea Obiettivo Rendita	79.979.183,94 *
Valore del capitale accumulato sulla Linea Obiettivo Capitale Garantito	180.406.585,18
PATRIMONIO TOTALE	650.289.221,77

* stima al 31 dicembre 2019

2 Conto Economico – variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie

La fase di accumulo delle linee finanziarie dell’esercizio 31 dicembre 2018 – 31 dicembre 2019 ha portato ad una variazione positiva dell’attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a euro 59.090.155,36 (variazione negativa di euro 6.444.512,77 nel precedente esercizio), così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	27.556.259,07
Risultato della gestione delle linee finanziarie	38.776.349,76
Debito di imposta	-6.549.019,99
Oneri di gestione	- 693.433,48

2.1 Gestione Previdenziale

Le entrate riguardano per 31,8 milioni di euro i flussi contributivi mensili e del TFR versati dagli Iscritti e dalle Aziende per conto di ogni Iscritto sulla base degli accordi sindacali (compresi 271,6 mila euro di contributi volontari e 124,5 mila euro per versamenti a favore di familiari fiscalmente a carico iscritti al Fondo), e per 26,3 milioni di euro i trasferimenti in entrata da altri Fondi (di cui circa 24,2 milioni rivenienti dal trasferimento collettivo dei dipendenti di CR San Miniato), per un totale di 866 operazioni nel corso dell’anno.

Le uscite, complessivamente pari a 16,6 milioni di euro, hanno riguardato:

- 7,8 milioni di euro per anticipazioni (530 richieste di cui 86 per acquisto prima casa, 38 per ristrutturazione prima casa, 18 spese mediche e 388 per ulteriori esigenze);
- 8,8 milioni di euro per altre cause, così suddivisi: 80 per riscatti (totali, parziali e immediati), 71 per RITA, 60 per erogazioni sotto forma di capitale per pensionamento e 25 trasferimenti in uscita.

Infine, nel corso dell’esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti **variazioni di linea**, per un totale di 17,3 milioni di euro, che hanno comportato *switch* in ingresso:

- sulle linee finanziarie per un totale di 1,4 milioni di euro;
- sulla linea assicurativa “Obiettivo capitale garantito” per 15,9 milioni di euro.

2.2 Gestione delle linee finanziarie

Nel 2019 la gestione finanziaria ha contribuito all’incremento del NAV per 38.776.349,76 euro (nel 2018 si era registrata una decrescita di 10.189.357,41 euro); tenendo conto anche degli oneri di gestione, la variazione del NAV dovuta alla parte finanziaria raggiunge un aumento di 39.469.783,24 euro (nel 2018 si era registrata una decrescita di euro 10.816.338,27).

Gli **oneri di gestione**, versati ai gestori nella misura prevista dalle rispettive convenzioni è complessivamente pari a 693.433,48 euro (nel 2018 euro 626.980,86) comprendono:

✓ commissioni di gestione	342.987,90
✓ commissioni di <i>over performance</i>	55.231,88
✓ commissioni di Banca Depositaria	114.802,70
✓ commissioni di <i>clearing</i>	180.411,00

Le commissioni di *over performance* del 2019 sono state calcolate con le modalità indicate dalle Convenzioni. Le commissioni di Banca Depositaria risultano leggermente superiori all’anno precedente, soprattutto per le maggiori “commissioni di *clearing*” o di regolamento dovute all’incremento delle negoziazioni (specialmente “*forward*” di copertura cambi).

Dal rendiconto di dettaglio di conto economico dei risultati ottenuti dalla gestione finanziaria, comprese le commissioni, emerge un quadro positivo per tutte le linee finanziarie. La tabella mostra i valori di dettaglio di ciascuna linea:

Linea Orizzonte 10	6.568.539,48
Linea Orizzonte 20	10.323.508,92
Linea Orizzonte 30	21.884.301,36

2.3 Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative

Alla fine del 2018 il valore complessivo della riserva matematica e del capitale presenti nelle linee assicurative (Obiettivo Rendita e Obiettivo Capitale Garantito) era di 216.492.106,20 euro. Al 31 dicembre 2019 tale valore ammonta a euro 260.385.769,12 con una variazione di 43.893.662,92.

La tabella mostra il dettaglio delle variazioni per ciascuna delle linee assicurative e l'indicazione delle compagnie:

Linee assicurative	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazione %	Variazione ass.
<u>Compagnia:</u> Obiettivo Rendita	UnipolSai 79.979.183,94	UnipolSai 84.466.187,57	-5,31%	- 4.487.003,63
<u>Compagnia:</u> Capitale garantito	CaVita S.p.A 180.406.585,18	CaVita S.p.A 132.025.918,63	36,64%	48.380.666,55
Totale	260.385.769,12	216.492.106,20	20,27%	43.893.662,92

Le principali causali di variazioni generate dalla gestione previdenziale intervenute nei comparti assicurativi del Fondo, riguardano (dati in migliaia di euro):

Sbilancio erogazioni della linea Obiettivo Rendita	-5.503
Sbilancio contributi-erogazioni della linea Obiettivo Capitale Garantito	30.300
Conversione netta da comparti finanziari	15.948

Nell'ambito della gestione previdenziale dei due comparti assicurativi,

- sono affluiti nello stesso periodo 13,5 milioni di contributi (compresi 37,8 mila euro di contributi versati per i familiari fiscalmente a carico iscritti al Fondo e 172,4 mila euro di contributi volontari) e 29,5 milioni per 712 trasferimenti da altri Fondi;
- sono state effettuate 284 anticipazioni (di cui 33 per acquisto prima casa, 19 per ristrutturazione prima casa, 8 per spese mediche e 224 per ulteriori esigenze) per complessivi 2,8 milioni di euro, nonché 92

riscatti (totali, immediati e parziali), 64 erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti, 484 rate per erogazione R.I.T.A. e 10 trasferimenti in uscita, il tutto per complessivi 15,8 milioni di euro.

3 Gestione Transitoria

Si tratta di attività transitorie a fronte delle quali vi sono passività di pari importo totale, che non fanno parte del NAV. La voce, a fine anno, è pari a 11.049.039,62 euro.

Dal lato dell'attivo è costituita:

- ✓ per 10.861.234,59 euro dalle disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo rivenienti da disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo, da trasferimenti in entrata e contribuzioni in attesa di essere accreditate sulle posizioni, nonché da ritenute di imposta effettuate sulle liquidazioni di dicembre ancora da versare all'Erario. Precisiamo che nel conto corrente bancario ove confluiscono le attività transitorie, oltre alla cifra su esposta, sono giacenti anche 411.357,23 euro che si riferiscono all'imposta sostitutiva trattenuta sull'importo complessivo delle liquidazioni effettuate agli aderenti usciti dalla linea Obiettivo Rendita in corso d'anno, da versare all'Erario entro il 17 febbraio 2020. Pertanto, il saldo del conto corrente al 31 dicembre 2019 è pari a euro 11.272.591,82. Tale importo è esposto nello Stato Patrimoniale del relativo comparto tra le attività della gestione amministrativa;
- ✓ per 185.064,27 euro dalle disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al Fondo e le spese finora effettivamente liquidate;
- ✓ per 656,78 euro per denaro giacente nella piccola cassa;
- ✓ per 15,50 euro per giacenza valori bollati;
- ✓ per 2.070,48 euro di risconto riguardante la quota associativa Mefop, già interamente pagata, relativa al periodo di competenza 1 gennaio 2020-29 febbraio 2020;
- ✓ per 2,00 euro per debiti verso banche a fronte liquidazione competenze.

Dal lato del passivo, tali attività trovano contropartita, di pari importo totale, nei seguenti debiti:

- ✓ 597.727,25 euro per liquidazioni da effettuare su anticipazioni richieste da n. 33 Iscritti e già disinvestite; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2020;

- ✓ 203.962,88 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 3 pensionamenti il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono concluse nei mesi di gennaio e febbraio 2020;
- ✓ 39.827,63 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 5 riscatti (totali, parziali e immediati), il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza di 3 iscritti si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2020, mentre 2 integrazioni di liquidazione, per le quali Il Fondo è in attesa di dati definitivi da Previnet, saranno accreditate non appena il Service produrrà la specifica documentazione;
- ✓ 1.385.784,00 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 78 rate di R.I.T.A., il cui importo è già stato disinvestito; gli accrediti sui conti di spettanza si sono conclusi nei mesi di gennaio e febbraio 2020;
- ✓ 64.368,47 euro per contributi da riconciliare, relativi a n. 23 contribuzioni volontarie e a n. 45 contribuzioni a favore di familiari fiscalmente a carico, pervenuti a fine anno e accreditati nei mesi di gennaio e febbraio 2020;
- ✓ 551.656,27 euro per n. 7 trasferimenti in entrata da riconciliare, perfezionati nei mesi di gennaio, febbraio e marzo 2020;
- ✓ 7.600.179,10 euro per gli investimenti delle contribuzioni di competenza di dicembre 2019, versati ai Gestori il 3 gennaio 2020 (compresi 2 switch in uscita dalla linea Obiettivo Rendita e investiti nelle linee di destinazione nel corso del 2020);
- ✓ 384.426,43 euro per imposte e addizionali su redditi di capitale, calcolate su posizioni liquidate con valuta dicembre 2019, da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2020;
- ✓ 6.600,00 euro per ritenute di acconto applicate sulle fatture liquidate a dicembre 2019, da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2020;
- ✓ 64.743,71 euro per n. 9 fatture di fornitori, emesse a dicembre 2019 e liquidate tra la fine di gennaio e febbraio 2020;
- ✓ 60.643,76 euro per n. 4 fatture da ricevere, di competenza del 2019 e pagate entro febbraio 2020;
- ✓ 59.874,85 euro di contribuzioni per coperture accessorie, sia a carico delle Aziende che degli Iscritti, così suddivise: 32.240,14 euro calcolate mensilmente (per gli ex Iscritti Cariplo) e che verranno utilizzate per pagare il premio Polizza Vita del 2020; 27.634,71 euro relative ai rinnovi annuali e alle

nuove sottoscrizioni dell'estensione volontaria delle coperture accessorie, pagate dagli Iscritti a dicembre 2019 e versate alla Compagnia di Assicurazione il 2 gennaio 2020;

- ✓ 1.921,88 euro di debito per note spese del Presidente del Consiglio di Amministrazione, di competenza del 2019 e liquidate in data 19 febbraio 2020.
- ✓ 27.323,39 euro di debito nei confronti delle Aziende partecipanti, generato da minori spese amministrative rispetto al contributo erogato per l'anno 2019. L'importo sarà da conguagliare in sede di versamento al Fondo del contributo di ciascuna Azienda al sostenimento delle spese amministrative per l'anno 2020.

4 Spese Amministrative

Le spese comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli Iscritti, sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle Aziende (pro-quota sulla base del numero degli Iscritti) e quindi non pesano sugli Iscritti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e quindi non incidono in alcun modo nell'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio di competenza 2019 per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli Iscritti con onere a carico delle Aziende - è risultato pari a euro 779.894,22 (nel 2018 euro 621.088,54). A questa cifra si sono aggiunti euro 31.461,85 versati da 147 iscritti (nel 2018 euro 36.509,28 versati da 103 Iscritti), che già hanno usufruito della possibilità concessa dalla polizza aggiuntiva stipulata nel 2017 che consente a chi lo desidera di integrare con versamenti di premio volontari il capitale assicurato dalla polizza base.

L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprehensive di IVA) è stato di 811.276,62 euro (nel 2018 euro 659.174,10), se si comprendono anche le sopravvenienze e gli interessi attivi di euro 3.621,57.

La previsione di spesa per il 2020, deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 28 febbraio 2019, era pari a euro 473.600 per la gestione amministrativa e 365.000 euro per il personale distaccato per un totale complessivo di euro 838.600. A consuntivo si rileva pertanto un minor costo di euro 27.323,38 generato da un avanzo sulle spese amministrative di euro 44.752,96 e un disavanzo sulle spese per il personale distaccato di euro 17.429,58. Il minor costo complessivo di euro 27.323,38 sarà riscontato all'esercizio 2020 a favore delle Aziende.

In dettaglio le spese di funzionamento, comprehensive di IVA ove prevista, hanno riguardato:

- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet (euro 92.567,25)
- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Amministrazione titoli (euro 7.369,00)
- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Consulting Service (euro 1.080,00)
- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Gestione contabile (euro 12.489,80)
- ✓ Spese per Servizi Amministrativi Previnet – Canoni e servizi IT (euro 70.501,64)

- ✓ Prestazioni professionali (euro 7.718,20)
- ✓ Spese legali e notarili (euro 20.163,94)
- ✓ Spese consulenza (euro 61.340,52)
- ✓ Spese stampa ed invio certificati (euro 3.642,55)
- ✓ Spese stampa ed invio lettere ad aderenti (euro 504,98)
- ✓ Spese per spedizioni e consegne (euro 32,00)
- ✓ Canone e spese gestione sito internet (euro 10,98)
- ✓ Contratto fornitura servizi (euro 12.578,75)
- ✓ Servizi vari (euro 1.037,00)
- ✓ Archiviazione elettronica documenti (euro 7.564,00)
- ✓ Spese di rappresentanza (euro 870,08)
- ✓ Formazione (euro 2.048,86)
- ✓ Rimborso spese Presidente Consiglio di Amministrazione (euro 1.921,88)
- ✓ Compensi Presidente Collegio Sindacale (euro 25.883,52)
- ✓ Compensi altri sindaci (euro 33.623,20)
- ✓ Controllo Interno (euro 12.688,00)
- ✓ Compenso Organismo Vigilanza (euro 16.494,40)
- ✓ Rimborso spese Organismo Vigilanza (euro 1.015,04)
- ✓ Spese per organi sociali (euro 2.552,22)
- ✓ Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio (euro 65,00)
- ✓ Spese pubblicazione bando di gara (euro 7.350,50)
- ✓ Viaggi e trasferte (euro 169,00)
- ✓ Bolli e postali (euro 7.189,84)
- ✓ Quota associazioni di categoria (euro 2.000,00)

- ✓ Contributo annuale COVIP (euro 19.849,90)
- ✓ Spese varie (euro 146,56)
- ✓ Spese per il personale distaccato (euro 382.429,58)
- ✓ Sbilancio sopravvenienze attive, spese e interessi su c/c (- 3.621,57 euro).

Quadro riepilogativo delle spese a confronto con l'anno precedente:

	2019	2018
Spese Polizza Vita	779.894,22	621.088,54
Spese Amministrative per il funzionamento	811.276,62	659.174,10
TOTALI SPESE	1.591.170,84	1.280.262,64

dove si evidenzia un aumento di euro 310.908,20 pari al 24,28% derivante:

- dall'aumento delle spese per polizza vita di circa 159 mila euro;
- dall'aumento delle altre spese amministrative, in particolare riferibili al Service di Previnet, e al personale distaccato per la parte restante.

5 Gestione: Risultati e commenti

5.1 Il contesto di mercato

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

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

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

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

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

5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronti verso il mercato

Il valore delle quote al 31 dicembre 2019, per le tre linee finanziarie, risulta in aumento rispetto a quello rilevato alla fine del 2018. La variazione dell'anno 2019 ha recuperato quanto perso nel 2018 e il valore delle quote di Orizzonte 20 e Orizzonte 30 ha toccato i massimi storici; il valore della quota di Orizzonte 10 è in leggera flessione rispetto al massimo storico registrato in data 30 settembre 2019.

La variazione percentuale delle quote risulta essere crescente in funzione della componente azionaria che caratterizza le linee. In particolare, la linea Orizzonte 10 ha registrato una performance del 5,326%, la linea Orizzonte 20 dell'8,959% e la linea Orizzonte 30 del 12,249%. La performance delle linee ha incorporato la buona crescita dei mercati azionario e obbligazionario; rilevante è il valore della linea 10 che dopo due anni (nel 2018 – 0,138% e nel 2017 -0,354%) è ritornata a performare positivamente.

	Valore al 31 dicembre 2019	Valore al 31 dicembre 2018	Variazione %
Linea Orizzonte 10	18,352	17,424	5,326%
Linea Orizzonte 20	17,733	16,275	8,959%
Linea Orizzonte 30	16,394	14,605	12,249%

Il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e del prelievo fiscale sui rendimenti, pari al 20%, tranne che sui rendimenti da titoli di Stato, pari al 12,50%.

Le *performance* delle quote (cfr. tabella sopra riportata) sono risultate positive e mediamente superiori a quanto **rilevato da COVIP a livello nazionale sull'asset allocation dei fondi negoziali**. Il carattere del confronto è puramente indicativo in quanto la tabella mostra valori medi a livello di comparto e quindi non perfettamente omogenei con i *benchmark* del Fondo Pensione.

Tipologia Fondi pensione "negoziali"	Variazione 2019	Dato medio	Linee finanziarie Fondo	Variazione % delle quote (1)	Performance finanziaria (2)
Garantito	2,00%				
Obbligazionario puro	0,70%	0,70%	Linea Orizzonte 10 *	5,33%	6,32%
Obbligazionario misto	7,60%	8,05%	Linea Orizzonte 20 **	8,96%	11,04%
Bilanciato	8,50%	10,40%	Linea Orizzonte 30 ***	12,25%	15,29%
Azionario	12,30%				

* La Linea Orizzonte 10 è assimilabile al comparto Obbligazionario puro

** La Linea Orizzonte 20 è assimilabile ai comparti Obbligazionario misto e Bilanciato

*** La Linea Orizzonte 30 è assimilabile ai comparti Bilanciato e Azionario

(1) Valutazione NAV

(2) Fonte Risk Management e Gestori finanziari

La variazione % delle quote (anno su anno) delle linee Orizzonte 10,20 e 30 evidenzia, mediamente, una *over performance* rispetto alle rilevazioni statistiche prodotte dall'Autorità di Vigilanza aggiornate al 31 dicembre 2019. In particolare:

- Orizzonte 10 - un'*over performance* del 4,63%;
- Orizzonte 20 – un'*over performance* dello 0,91%;
- Orizzonte 30 – un'*over performance* dell'1,85%.

Inoltre, si dispone di **raffronti indicativi eseguiti tra un ristretto panel di quattro Fondi negoziati** (diversi per ogni linea), scelti in quanto ritenuti omogenei sia come profilo di *asset allocation* che di *benchmark*, e le linee del Fondo Pensione. I risultati, in termini di crescita dei valori quota, indicano un posizionamento rilevante:

Linee finanziarie	Ranking da gennaio 2009	Ranking 2019
Linea Orizzonte 10	2° posizione	2° posizione
Linea Orizzonte 20	1° posizione	2° posizione
Linea Orizzonte 30	1° posizione	3° posizione

5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi

Il rendimento lordo conseguito nel 2019 dalla gestione speciale FONDICOLL collegata alla linea Obiettivo Rendita (assicurativa di ramo I) gestita da UnipolSai, è stato del 3,37%. Pertanto, il rendimento attribuito al contratto, ai fini della rivalutazione delle prestazioni contrattuali che decorre dall'1 gennaio 2020, sulla base della convenzione in essere, è stato pari a:

- 2,87%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati successivamente all'1 gennaio 2014 (commissione pari a 0,50% decurtata dalla rivalutazione lorda);
- 3,13%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati antecedentemente all'1 gennaio 2014 (commissione pari a 0,24% decurtata dalla rivalutazione lorda).

Su tali rendimenti grava poi la tassazione calcolata secondo la nuova aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato la cui aliquota è del 12,50%, per cui ne è derivata una aliquota media applicata del 14,55% che ha portato i rendimenti finali riconosciuti, rispettivamente al 2,45% e al 2,67%.

Il rendimento lordo conseguito nel 2019 dalla gestione separata VITA PIU' collegata alla linea Obiettivo Capitale Garantito (assicurativa di ramo V) gestita da CA Vita, è stato del 2,25%. Pertanto, il rendimento attribuito alle posizioni al 31 dicembre 2019 (depurato della commissione di gestione dello 0,50%) è pari all'1,75%. Su tale rendimento grava poi la tassazione calcolata secondo l'aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato, la cui aliquota è del 12,50%; ne deriva un'aliquota media del 16,78%.

Il rendimento finale, al netto degli oneri applicati, così come previsti dall'Agenzia delle Entrate, risulta pari all'1,456%.

5.4 Performance delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark

Il Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia ha adottato, per misurare la *performance* dei portafogli il metodo "*time weighted*", che consente di monitorare e valutare l'attività dei Gestori. Il metodo adottato determina i rendimenti in relazione dei flussi di cassa e del tempo in cui essi si realizzano e depura la crescita/diminuzione del valore del portafoglio degli effetti che non sono attribuibili al Gestore (a titolo esemplificativo e non esaustivo le variazioni del patrimonio derivanti da versamenti, anticipazioni o prelievi).

I valori riportati nelle tavole sono stati desunti dalla reportistica periodica predisposta dal *financial risk management* (Bruni Marino & C.); i valori assolvono alla duplice finalità di fornire un quadro riepilogativo sia dell'andamento della gestione, anche in rapporto all'indicatore di riferimento, sia del profilo di rischio assunto dalla medesima.

	Linea 10	Linea 20	Linea 30
Rendimento del portafoglio da Inizio Anno	6,32%	11,04%	15,29%
Rendimento del benchmark da Inizio Anno	6,75%	11,54%	15,61%
Excess Return da Inizio Anno	-0,43%	-0,50%	-0,32%

Come si può osservare, nel corso del 2019,

- ✓ tutte le linee esprimono rendimenti positivi sia in termini assoluti che relativi;
- ✓ tutte le linee registrano *Excess return* negativi rispetto al benchmark ma i valori sono relativamente contenuti.

Al contrario la valutazione delle *performance* calcolata dall'inizio della gestione rappresenta valori superiori al *benchmark*. Il risultato conferma la correttezza del profilo degli investimenti che si sviluppa su un orizzonte temporale medio/lungo in linea con le caratteristiche dei fondi pensione.

	Linea 10	Linea 20	Linea 30
Rendimento del portafoglio	47,35%	88,29%	125,44%
Rendimento del benchmark	46,20%	82,61%	116,05%
Excess Return da inizio gestione	1,15%	5,68%	9,39%

Le linee finanziarie, dal 1 gennaio 2014, sono affidate alla gestione di Amundi Sgr, Anima Sgr e Mediobanca Sgr.

5.5 Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)

La composizione dei portafogli delle linee finanziarie, al 31 dicembre 2019, presenta investimenti in strumenti finanziari, appartenenti alle macro-classi dei *benchmark*, che rispettano i limiti contrattuali. Nello specifico le percentuali sono calcolate sul valore totale composto da titoli obbligazionari, titoli di capitale, depositi bancari, margini e crediti *forward* ed altre attività:

- ✓ nella Linea Orizzonte 10, la componente obbligazionaria è pari al 84,69%, quella azionaria al 3,94% la liquidità disponibile al 9,71%, i margini e i crediti *forward* allo 0,61% e altre attività allo 1,05%;

- ✓ nella Linea Orizzonte 20, la componente obbligazionaria è pari al 63,96%, quella azionaria al 24,91% la liquidità disponibile al 9,31%, i margini e i crediti *forward* allo 0,54% e altre attività allo 1,28%;
- ✓ nella Linea Orizzonte 30, la componente obbligazionaria è pari al 45,21%, quella azionaria al 43,27% la liquidità disponibile al 9,16%, i margini e i crediti *forward* allo 0,80% e altre attività allo 1,55%.

In generale, gli strumenti in cui sono investite le linee finanziarie rappresentano una corretta diversificazione (sempre nel rispetto dei limiti normativi e contrattuali), sono rappresentativi di controparti qualitativamente di buon livello ed incorporano adeguati rischi in linea con le logiche di gestione dei Fondi Pensione.

I portafogli del Fondo a fine dicembre presentano i seguenti connotati strutturali:

- ✓ le componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale rispetto al totale di portafoglio di ciascuna linea rappresentano il 76,75% per la linea Orizzonte 10, il 57,27% per la linea Orizzonte 20, il 40,27% per la linea Orizzonte 30;
- ✓ fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie ma in misura inferiore rispetto al 2018 a fronte di realizzi attuati nella fase di riduzione del rischio governativo; il peso percentuale rispetto al portafoglio complessivo dei comparti si assesta su valori pari al 22,88% per Orizzonte 10, al 14,24% per Orizzonte 20 e al 9,56% per Orizzonte 30. La parte rimanente dei portafogli è investita nei titoli governativi di diversi stati quali Spagna, Francia, Regno Unito con valori superiori al 5%, Stati Uniti, Germania, Belgio e Irlanda con percentuali superiori all'1,00% al 5% del portafoglio complessivo, mentre per il Giappone, Slovenia, Austria, Olanda, Portogallo, Canada, Irlanda, Australia e Svezia presentano valori inferiori all'1,00% sul portafoglio complessivo;
- ✓ gli investimenti in titoli *corporate*, in linea con quanto accaduto nel 2018, rappresentano, sul portafoglio complessivo, il 6,25%, mentre sul portafoglio obbligazionario il 10,20%. La diversificazione in relazione agli emittenti risulta ben strutturata in termini di controparti, mentre a livello settoriale l'investimento più rilevante è effettuato nel settore bancario; altri settori presenti nell'*asset allocation*, tutti con percentuali inferiori allo 0,50% sul portafoglio complessivo sono il manifatturiero, il telefonico, altri finanziari e l'energetico;
- ✓ in relazione alla tipologia di cedola/*bond*, i portafogli di tutte e tre le linee vedono prevalere i titoli con cedola fissa, zero *coupon* e *discount*, rispetto ai titoli a tasso variabile. Rispetto al 2018 si rileva un evidente aumento della percentuale dei titoli con cedola fissa;

- ✓ l'incidenza dei titoli di capitale sui portafogli, rispetto a fine 2018, risulta in leggera flessione sulla linea 10 e in leggero aumento sulle linee 20 e 30. In particolare, l'incidenza al 31 dicembre 2019 nella Linea Orizzonte 10 risulta essere del 3,94%, nella Linea Orizzonte 20 del 24,91% mentre nella Linea Orizzonte 30 del 43,27%;
- ✓ nel corso del 2019 non si è fatto ricorso, da parte dei Gestori, all'investimento in OICR;
- ✓ l'investimento in titoli di capitale si è avvalso invece della scelta tattica dell'acquisto di "futures su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. I futures partecipano alla valorizzazione del patrimonio sotto forma di margini fra valore di acquisto e valore di mercato. Il ricorso ai derivati è stato adottato in qualche caso anche in chiave difensiva e tattica, tramite l'attivazione di posizioni "corte", esclusivamente di copertura, e per la gestione del rischio di cambio. Le operazioni in futures sono state tutte poste in essere nell'ambito dei mercati regolamentati (non vi sono pertanto derivati OTC; l'unico ricorso ai mercati OTC si è verificato per le sole coperture cambi, tramite "forward"). Al 31 dicembre 2019 l'esposizione in future azionari risulta essere per la Linea Orizzonte 10 di circa 3,161 milioni di euro, per la Linea Orizzonte 20 di circa 2,084 milioni di euro e per la Linea Orizzonte 30 di circa 3,426 milioni di euro. Si evidenzia che il valore del "sottostante" (riportato nei conti d'ordine) non può superare l'importo degli investimenti a breve presenti in ogni linea (liquidità giacente sui conti di gestione più il controvalore dei titoli con scadenza residua inferiore ad un anno), in quanto le Convenzioni non consentono il ricorso all'"effetto leva". In altri termini, ciò significa che il rapporto fra l'ammontare complessivo del sottostante espresso dai futures (al numeratore) ed il totale delle attività liquide a breve (al denominatore) non può superare il valore di "1". Durante l'esercizio tale limite non è mai stato superato, se non in alcune specifiche circostanze (e comunque solo per un giorno) a motivo di sfasamenti tecnici nella esecuzione delle operazioni di disinvestimento/investimento, subito rientrate;
- ✓ in termini di diversificazione, il portafoglio azionario appare abbastanza frazionato sia a livello di paesi che di settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine vi sono: USA, Francia Regno Unito, Germania, Svizzera, Olanda, Italia, Irlanda, Giappone, Spagna e Danimarca. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano anomalie particolari; infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore dei "financials" (20,56%) seguita da "technology" (14,26%), "consumer cyclicals" (13,35%), "healthcare" (13,29%) e "industrials" (12,40%). A seguire altri settori come "Consumer non Cyclicals", "Basic Materials", "Energy", "Telecommunication Service" e "Utilities" con percentuali via via decrescenti;

- ✓ la “*duration*” per la componente obbligazionaria dei tre portafogli rilevata a fine anno, che dipende dalla struttura temporale dei flussi cedolari e del rimborso del capitale investito e che al contempo fornisce una misura della sensibilità del portafoglio stesso rispetto alla variazione dei tassi, è la seguente: Orizzonte 10 6,15, Orizzonte 20 6,21 e Orizzonte 30 6,23. La *duration* complessiva risulta essere pressoché invariata, su tutte le linee, rispetto al 31 dicembre 2018;
- ✓ in termini valutari, l’esposizione netta (considerando anche le eventuali coperture) dei portafogli, risulta concentrata su quattro valute (Euro, Sterlina inglese, Dollaro Americano e Yen giapponese), con percentuali sul totale del portafoglio 98,59% per la linea 10, del 97,34% per la linea 20 e del 96,52% per la linea 30. Altre posizioni in valute sono residuali;
- ✓ il rischio emittente, che trova una sua misura di espressione nei *rating*, presenta valori medi dei portafogli delle tre linee finanziarie ad “A+” secondo la classificazione S&P e ad A1 secondo la classificazione Moody’s. Il *rating* medio è migliore di un *noch* rispetto al 31 dicembre 2018.

Segnaliamo infine che durante l’anno sono state effettuate, da parte dei Gestori, operazioni di acquisto e di vendita in conflitto di interesse, come elencate nel prospetto allegato C). Nella nota integrativa sono poi riportate, per ciascuna linea, le posizioni in conflitto di interesse ancora in essere al 31 dicembre 2019. Il ricorso alle operazioni in conflitto di interesse non ha comportato penalizzazioni rilevabili nell’attività di investimento.

5.6 Relazioni tecniche dei Gestori

Nell’allegato B) si riportano le relazioni tecniche predisposte dai Gestori finanziari (Amundi Sgr, Anima Sgr e Mediobanca Sgr) con le specifiche regole adottate, differenziate per ciascuna linea finanziaria. Le relazioni evidenziano le strategie e le principali linee guida utilizzate per la definizione dell’*asset allocation*. Inoltre, l’allegato B), contiene le relazioni prodotte dai Gestori assicurativi (UnipolSai e CaVita).

6 Iscritti al Fondo

Al 31 dicembre 2019 il numero degli Iscritti al Fondo Pensione è pari a 10.453. La ripartizione tra le entità e le differenti categorie di iscritti è riportata in tabella:

Posizione al 31 dicembre 2019	Dipendenti	Dipendenti attivi	Dipendenti cessati	Familiari a carico	Familiari non a carico	Iscritti al fondo e ad altri	Totale iscritti	Iscritti ad altri fondi	Non iscritti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	7.677	7.320	925	445	25		8.715	32	325
Crédit Agricole Group Solutions	613	561	57	17	0	7	642	12	33
Crédit Agricole Friuladria	1.406	690	116	38	2	176	1.022	400	140
Crédit Agricole Leasing	55	55	2				57		
Fondazione Cariparma	18	16					16	2	
Albalog	1	1					1		
	9.770	8.643	1.100	500	27	183	10.453	446	498

Viene proposta inoltre la posizione al 31 dicembre 2018:

Posizione al 31 dicembre 2018	Dipendenti	Dipendenti attivi	Dipendenti cessati	Familiari a carico	Familiari non a carico	Iscritti al fondo e ad altri	Totale iscritti	Iscritti ad altri fondi	Non iscritti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	7.748	7.168	798	412			8.378	335	245
Crédit Agricole Group Solutions	640	584	44	16		7	651	13	36
Crédit Agricole Friuladria	1.435	709	90	38		176	1.013	413	137
Crédit Agricole Leasing	54	54	2				56		
Fondazione Cariparma	17	15					15	2	
Albalog							0		
	9.894	8.530	934	466	0	183	10.113	763	418

CA Cariparma

Il numero degli Iscritti al Fondo è aumentato di circa 350 unità in buona parte determinato dall'incorporazione di Crédit Agricole Carispezia avvenuta nel mese di luglio 2019. Gli iscritti sono pari al 95,35% dei dipendenti (7.677).

CA Group Solutions

Il numero degli Iscritti, in leggero calo rispetto al 31 dicembre 2018, è pari al 91,52% dei dipendenti (613).

CA Friuladria

Il numero degli Iscritti, in leggero aumento rispetto al 31 dicembre 2018, è pari al 49,07% dei dipendenti (690)

CA Leasing Italia

Gli Iscritti sono 55 e coprono la totalità dei dipendenti.

Il quadro degli Iscritti al Fondo si completa poi con:

Fondazione Cariparma

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti della Fondazione Cariparma, è di 16 su un totale di 18.

Albalog

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di Albalog, è di 1. L'iscritto è un ex familiare fiscalmente a carico di un dipendente CA Italia. L'iscritto versa il TFR aziendale nel Fondo Pensione CA Italia.

- ✓ Familiari fiscalmente a carico: 500
- ✓ Dipendenti cessati con mantenimento della posizione: 1.100

Il Fondo del Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia registra, al 31 dicembre 2019, complessivamente 10.453 iscritti (+ 340 aderenti rispetto al 31 dicembre 2018, pari al + 3,36%).

L'incremento netto totale di Iscritti è stato ottenuto con nuovi iscritti e mantenimento iscrizione da parte di dipendenti che hanno cessato l'attività. La tabella riporta in dettaglio tutte le variazioni intervenute durante il 2019:

Differenze 2019 vs 2018	Dipendenti	Dipendenti attivi	Dipendenti cessati	Familiari a carico	Familiari non a carico	Iscritti al fondo e ad altri	Totale iscritti	Iscritti ad altri fondi	Non iscritti ad alcun fondo
Crédit Agricole Italia	-71	152	127	33	25		337	-303	80
Crédit Agricole Group Solutions	-27	-23	13	1			-9	-1	-3
Crédit Agricole Friuladria	-29	-19	26		2		9	-13	3
Crédit Agricole Leasing	1	1					1		
Fondazione Cariparma	1	1					1		
Albalog	1	1					1		
	-124	113	166	34	27	0	340	-317	80

A fronte di 10.453 Iscritti sono in essere 15.856 posizioni attive.

Il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli Iscritti stante la possibilità, ormai ampiamente utilizzata da molti Iscritti, di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente.

La tabella mostra le numeriche delle posizioni per ciascuna linea:

Tipologia	Numero iscritti
Linea Orizzonte 10	2.444
Linea Orizzonte 20	2.827
Linea Orizzonte 30	4.557
Linea Obiettivo Capitale Garantito	4.920
Linea Obiettivo Rendita	1.108

7 I fatti significativi dell'esercizio

7.1 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018

Nella riunione del 29 marzo 2019 l'Assemblea dei Delegati, preso atto delle relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio dei Sindaci sul Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018, dopo un'attenta disamina ha approvato lo stesso all'unanimità.

7.2 Attività del Controllore Interno

Nella seduta di Consiglio del 24 maggio 2019 il Controllore Interno, dott.ssa Silvia Capelli, in coerenza con le "linee guida in materia di organizzazione interna dei Fondi Pensione" emanate da COVIP che prevedono, fra l'altro, che *"la funzione di controllo interno, con cadenza almeno annuale, dovrà fornire agli organi collegiali, per le valutazioni di competenza, un'apposita relazione contenente la descrizione dell'attività esercitata nel corso dell'anno precedente e che riporti i risultati delle proprie rilevazioni, analisi e gli eventuali suggerimenti per il miglioramento delle attività gestionali"*, ha illustrato le versioni, aggiornate all'1 gennaio 2019, del "Manuale dei processi operativi del Fondo" e del "Manuale della struttura organizzativa del Fondo" e ha presentato la "Relazione annuale relativa al 2018" ed il "Piano delle attività per il 2019". Le attività svolte nel 2018 dal Controllore Interno hanno riguardato in particolare questi punti principali:

- controlli di conformità a campione dei processi operativi: istruttoria, erogazione e fiscalità delle prestazioni pensionistiche in capitale, *switch* degli investimenti, istruttoria, erogazione e fiscalità delle anticipazioni;
- controlli di conformità sul monitoraggio a campione della Funzione Finanza;
- revisione di alcune procedure nel "Manuale delle procedure operative", in particolare per recepire l'operatività conseguente all'avvio della gestione assicurativa affidata a CaVita;
- in tema di *Privacy*, controllo sul corretto recepimento e adeguamento alla nuova normativa di cui al Regolamento UE n. 679/2016 (c.d. GDPR);

Per quanto concerne i risultati conseguiti si evidenzia che in relazione ai **controlli di conformità**, le verifiche, svolte a campione ed almeno una volta per ciascun processo indicato, si sono tutte concluse con esito positivo.

Non sono, inoltre, emersi elementi o fatti che rappresentino irregolarità da menzionare da parte del Controllore Interno.

7.3 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.lgs. n. 81/2008)

Il Direttore Generale, nella sua qualità di Dirigente Responsabile in materia prevenzionistica, in data 29 marzo 2019 ha sottoposto al Consiglio di Amministrazione la relazione sulle azioni svolte nel corso del 2018 per la gestione del sistema di prevenzione e protezione inerente al Fondo Pensione.

Dato atto che il Datore di lavoro, coincidente con la figura del Presidente del Consiglio di Amministrazione, è allo stato Vincenzo Saporito, in sostituzione di Dino Zampieron, dalla relazione presentata non sono emersi eventi infortunistici ai danni dei lavoratori, né altre anomalie o criticità.

Circa il Documento di Valutazione dei Rischi, sottoscritto in data 18 giugno 2013 e periodicamente aggiornato, si è dato atto che nei primi mesi del 2019 è stato predisposto un ulteriore aggiornamento, che ha riguardato le informazioni generali sull'azienda e sulla sua organizzazione. È stato, inoltre, aggiornato l'allegato riferito alla valutazione dei rischi negli ambienti di lavoro.

7.4 Attività dell'Organismo di Sorveglianza del Fondo (OdV) come previsto nel "Modello organizzativo" adottato ai sensi del D.lgs. n. 231/2001

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 29 marzo 2019, ha preso atto delle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza durante il 2018, sulla base della relazione illustrata dall'Avv. Paola Barazzetta.

Gli ambiti di attività dell'Organismo hanno riguardato la vigilanza sull'effettività e adeguatezza del Modello e la cura del necessario aggiornamento del medesimo.

Nella sua relazione l'OdV, dopo aver riferito che l'attività di audit, nel periodo considerato, ha riguardato in particolare i processi: "Tenuta della contabilità e formazione del Bilancio" e "Gestione delle gare private", nonché l'attività di *audit* in relazione ai contratti stipulati dal Fondo, ha sottolineato come nello svolgimento delle verifiche effettuate non siano emerse criticità (*gap*, mancato/inadeguato controllo o inottemperanza) o osservazioni di rilievo (ambiti di miglioramento al processo, al sistema, alla prassi aziendale).

L'OdV ha inoltre segnalato l'introduzione di una ulteriore fattispecie di reato, il "traffico di influenze illecite"; pur non trattandosi di ipotesi di particolare rilevanza per il Fondo, ha suggerito comunque di includere, per completezza, anche tale previsione nel Modello.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 20 novembre, ha approvato le modifiche apportate al Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs n.231/2001 ed inoltre ha esaminato ed approvato l'aggiornamento della "Procedura da osservare in caso di ispezioni e controlli di Pubbliche Autorità" e del "Codice Etico del Fondo Pensione".

7.5 Modifiche intervenute negli Organi Statutari

In data 6 maggio 2019 si è svolta, in seconda convocazione, l'Assemblea dei Delegati, convocata in seduta ordinaria al fine di provvedere all'elezione di un componente del Consiglio di Amministrazione in rappresentanza degli associati, in sostituzione di un membro dimissionario, nonché in seduta straordinaria al fine di deliberare in ordine a proposte di modifiche statutarie (v. oltre 7.6).

Quanto al primo punto sono risultati eleggibili due candidati; all'esito della votazione per chiamata nominale è stato proclamato eletto Consigliere il signor Mazzarella Pierangelo, con l'astensione di 7 delegati ed il voto favorevole di tutti gli altri.

Poiché il Consigliere eletto ricopriva il ruolo di Presidente dell'Assemblea dei Delegati, si è altresì provveduto a nominare un nuovo Presidente dell'Assemblea; la votazione, effettuata con appello nominale, ha proclamato eletto all'unanimità (con la sola astensione del candidato) il signor Boschirolì Leonello.

Successivamente, nella seduta del 24 maggio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla nomina di Mazzarella Pierangelo quale membro del Consiglio stesso, in sostituzione di Bompasso Carlo, dimissionario.

Nella seduta dell'8 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla nomina di Ferrari Alessandra quale Segretario del Consiglio di Amministrazione, in sostituzione di Dominici Ivana.

Nella seduta del 17 settembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la soppressione del ruolo di Responsabile del Fondo, già attribuito a Colombini Andreina, e la conferma in capo alla medesima della nomina di Direttore generale.

7.6 Modifiche Statutarie

L'Assemblea dei Delegati tenutasi in data 6 maggio 2019 ha deliberato altresì, in seduta straordinaria, su tre distinte proposte di modifiche statutarie.

La prima modifica, vista con favore anche da COVIP, era relativa alla possibilità per il Fondo di effettuare, anche direttamente, la gestione delle risorse. Il Consiglio di amministrazione ha presentato la proposta di valutare una gestione diretta degli investimenti, entro limiti percentuali predefiniti, in specifici strumenti finanziari, rappresentati da Azioni emesse da Banca d'Italia, Azioni emesse da Cassa Depositi e Prestiti, nonché Quote di Fondi alternativi.

La proposta è stata respinta all'unanimità dall'Assemblea, con l'astensione di un solo delegato.

La seconda modifica statutaria proposta, consistente nell'aggiornamento della denominazione dell'Istituto bancario in "Crédit Agricole Italia S.p.A", a seguito della variazione avvenuta in data 26 febbraio 2019, è stata approvata dall'Assemblea all'unanimità.

La terza modifica era finalizzata ad aggiornare il testo statutario con "clausole di apertura" all'utilizzo di mezzi di telecomunicazioni funzionali a consentire l'intervento anche a distanza alle riunioni del Consiglio e riguardava l'introduzione della possibilità che la partecipazione dei Consiglieri alle riunioni medesime potesse avvenire mediante l'ausilio di strumenti di audio o videoconferenza.

La proposta di modifica è stata approvata a maggioranza dei presenti.

7.7 Acquisizione del patrimonio del Fondo Pensione Dipendenti Carismi (seconda fase operazione)

Nell'ambito dell'operazione di acquisizione, da parte del Gruppo bancario Crédit Agricole Italia, delle Casse di Risparmio di San Miniato, Cesena e Rimini (c.d. "Operazione Fellini") restava da completare, nel corso del

2019, l'ultima fase dell'iter di acquisizione, da parte del Fondo Pensione di Gruppo, del Fondo Pensione della ex Cassa di Risparmio di San Miniato, relativa al trasferimento del patrimonio.

Il passaggio delle risorse finanziarie è avvenuto in data 5 aprile 2019 ed ha riguardato:

- a. trasferimento liquidità afferente ai comparti di tipo "finanziario", pari a € 28.050.544,94
- b. trasferimento controvalore da polizza di capitalizzazione per comparto garantito di tipo "assicurativo", che – stante l'assoluta identità delle condizioni di polizza – è stato effettuato mediante voltura della polizza che il Fondo Carismi aveva in essere con Crédit Agricole Vita. Tale passaggio è stato formalizzato mediante appendice alla convenzione in essere – sottoscritta da tutte le Parti interessate - che ha ratificato il cambio di contraenza nei confronti del Fondo di Gruppo ed ha avuto effetto a partire dal 1 aprile 2019.

Il controvalore lordo della polizza al 31 marzo 2019, certificato dalla Compagnia, ammontava a € 21.791.506,76; la differenza fra il valore certificato e il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni – pari a € 11.971,45 - è relativa all'imposta sostitutiva maturata nel periodo. Tale differenza è stata restituita al Fondo Carismi per far fronte ai dovuti adempimenti nei confronti dell'Erario.

Congiuntamente al passaggio del patrimonio, si sono realizzati anche i passaggi delle posizioni individuali, da intendersi sia come dettaglio nominativo dei controvalori, che come passaggio di tutte quelle informazioni che, tipicamente, vengono messe a disposizione del Fondo ricevente in occasione di operazioni di trasferimento.

Il controvalore è risultato pari a complessivi € 49.830.080,05; l'operazione di trasferimento ha riguardato 634 posizioni attive.

Con la finalità di una maggiore tutela degli iscritti, in data 11 giugno 2019, i Collegi Sindacali dei due Fondi Pensione hanno verificato congiuntamente le modalità di realizzazione dell'operazione, con particolare riguardo agli aspetti patrimoniali, attestando che le operazioni di trasferimento collettivo delle posizioni individuali (e relativi patrimoni) dal Fondo Pensione Dipendenti Carismi al Fondo Pensione del Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia si sono svolte nel rispetto di quanto disciplinato dalle norme di riferimento e dagli accordi sindacali sottoscritti dalle Fonti Istitutive.

7.8 Revisione del Documento sulla Politica di Investimento – Selezione pubblica per l'individuazione dei Gestori finanziari e della Banca Depositaria – Sottoscrizione delle nuove convenzioni

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo si è ripetutamente occupato delle tematiche in oggetto durante tutto il corso dell'anno 2019.

Nella prima seduta del 28 febbraio si è tenuta un'audizione dei Gestori per una analisi dei risultati dell'anno precedente ed anche a fini propedeutici all'impostazione delle selezioni per il rinnovo.

Nella seduta del 29 marzo sono state svolte le prime considerazioni e valutazioni circa la revisione dell'*Asset Allocation Strategica*.

Nella seduta del 24 maggio il Consiglio ha approvato l'analisi del nuovo collettivo del Fondo (a valle dell'operazione Banche Fellini), l'*Asset Allocation Strategica* rivista alla luce delle considerazioni in precedenza svolte e il testo del Documento sulla Politica di Investimento (DPI) nella sua nuova formulazione.

In relazione alla prossima scadenza delle Convenzioni con i Gestori Finanziari e con la Banca Depositaria, ha altresì deliberato di svolgere una selezione ad evidenza pubblica per la selezione dei Gestori Finanziari e della Banca Depositaria, approvando i testi dei relativi bandi di gara, della griglia dei punteggi, della relazione per Covip; ha, infine, nominato una Commissione per l'espletamento delle formalità di gara.

Nella seduta dell'8 luglio il Consiglio, preso atto delle offerte pervenute in risposta ai bandi di gara pubblicati, ha effettuato, sia per i Gestori finanziari che per la Banca Depositaria, la verifica dei requisiti formali delle offerte pervenute ed ha deliberato l'approvazione della graduatoria e la definizione della *short-list* (solo per i Gestori), la definizione degli argomenti da approfondire in fase di audizione, la costituzione della commissione di audizione.

Successivamente, nella seduta del 17 settembre, il Consiglio ha deliberato in ordine all'esito delle audizioni e alla proposta della graduatoria definitiva, sia per i Gestori finanziari, sia per la Banca Depositaria.

Il *ranking* delle società individuate per le gestioni con mandato competitivo (1/3 per ciascuna società) delle linee finanziarie Orizzonte 10, Orizzonte 20 e Orizzonte 30 è il seguente:

1. Eurizon Capital SGR S.p.A.
2. Anima SGR S.p.A.

3. Amundi SGR S.p.A.

mentre per la linea Orizzonte Sostenibilità, con Gestore unico, è stata individuata la società Eurizon Capital SGR S.p.A..

Quanto alla Banca Depositaria il *ranking* è il seguente:

1. DepoBank
2. Caceis Bank

Il testo delle convenzioni, nel frattempo negoziato con Gestori e Banca Depositaria, è stato approvato dal Consiglio nella seduta del 20 novembre.

Infine, nell'ultima seduta dell'anno, tenutasi in data 16 dicembre, sono state approvate alcune modifiche al Documento sulle Politiche di investimento, rese opportune in relazione ai contenuti tecnici delle convenzioni, nonché alcune variazioni alle clausole dei contratti con i Gestori finanziari e con la Banca Depositaria.

7.9 Proposte di investimento – Creazione della nuova linea finanziaria “Orizzonte Sostenibilità” gestita secondo criteri socialmente responsabili (ESG)

L'attività di revisione del Documento sulla politica di investimento ha, tra l'altro, costituito l'occasione per verificare, da parte del CdA, l'opportunità di inserire all'interno dell'offerta delle linee di gestione finanziaria un ulteriore comparto avente caratteristiche allineate ai c.d. “Investimenti socialmente responsabili”.

Con questa scelta, il Fondo Pensione Gruppo Crédit Agricole Italia ha voluto offrire ai suoi Associati una nuova proposta d'investimento in linea con le espressioni di sensibilità sociale e *green* che le parti sociali del Gruppo Crédit Agricole hanno pienamente condiviso, perseguendo finalità connesse non soltanto ad aspetti di redditività, ma anche ad una dimensione collettiva, legata al miglioramento dell'ambiente e della società in cui il Gruppo stesso opera.

Tale valutazione ha tenuto conto anche del fatto che una linea con tali caratteristiche era operativa nel Fondo dell'ex Cassa di Risparmio di San Miniato, poi confluito nel Fondo di Gruppo, nonché delle previsioni delle Direttive europee n. 2341/2016 c.d. “IORP II” e n. 828/2017 c.d. “SHRD II”.

Dal punto di vista tecnico-operativo questa categoria di gestioni, che vengono definite “ESG”, ossia Environmental, Social and Governance (caratteristiche che consentono una valutazione delle imprese sulla base di criteri che presentano elementi di oggettività), non si differenzia in modo sostanziale rispetto a una gestione tradizionale, se non nella fase di selezione dei titoli che andranno a comporre l’insieme di quelli eligibili per l’investimento, implementata con ulteriori specifici criteri di selezione.

Il CdA del Fondo ha deciso di utilizzare una gestione a benchmark, con un indice costruito appositamente per tracciare questa tipologia di investimenti.

I bandi di gara pubblicati dal Fondo prevedevano quindi una selezione specifica per la gestione di una linea con le suddette caratteristiche, precisate nel DPI, da assegnare ad un gestore unico, che, come già detto, è risultato essere Eurizon Capital SGR S.p.A..

7.10 Normativa IORP II

Nel corso del 2019 il Consiglio di Amministrazione ha monitorato costantemente l’evoluzione della normativa IORP II, di forte impatto sui Fondi Pensione negoziali, attuata in Italia con il Decreto legislativo n. 147/2018, che ha recepito la Direttiva UE n.2341/2016, modificando di conseguenza il D. Lgs. n. 252/2005.

Gli obiettivi principali della Direttiva sono la creazione di un contesto normativo unitario e armonizzato per lo sviluppo del mercato Europeo dei Fondi Pensione; il rafforzamento del sistema di *governance* e di gestione dei rischi, nonché della trasparenza e dell’informazione agli iscritti e ai pensionati; la rimozione di alcune barriere che ostacolano l’attività transfrontaliera dei Fondi. In particolare, le principali novità introdotte dalla Direttiva IORP II in materia di *Governance* dei Fondi Pensione rispondono all’esigenza di creare un sistema efficace di governo, che assicuri una gestione sana e prudente dell’attività.

Nella seduta del 17 settembre il CdA, in esecuzione di una parte della normativa già applicabile senza necessità di attendere i provvedimenti della Vigilanza, ha deliberato una modifica della *Governance* del Fondo, provvedendo ad abrogare il Ruolo di Responsabile del Fondo Pensione, già attribuito ad Andreina Colombini con delibera del Consiglio del 22 maggio 2018, confermando, peraltro, in capo alla medesima la nomina di Direttore Generale del Fondo, ferme restando tutte le deleghe operative attribuite al Direttore Generale; ha deliberato, altresì, di mantenere temporaneamente in capo al Direttore Generale tutte le competenze già attribuite in occasione della nomina, riservandosi di scorporare le attribuzioni che dovranno essere poste in capo alle costituenti Funzioni Fondamentali nel momento in cui queste verranno attivate, una volta pubblicata la normativa secondaria da parte di COVIP.

Da un iniziale scenario che prevedeva l'emanazione dei necessari provvedimenti da parte di COVIP entro il 1 aprile 2019, dopo una serie di rinvii, in data 20 dicembre l'Autorità di Vigilanza ha pubblicato un comunicato stampa nel quale, riepilogando le consultazioni pubbliche poste in essere nel corso dell'anno e finalizzate alla successiva emanazione dei provvedimenti in attuazione delle disposizioni di legge e preannunciando l'uscita ad inizio 2020 di una ulteriore consultazione pubblica in materia di "trasparenza", ha precisato di ritenere preferibile il completamento del percorso di adozione dei documenti in pubblica consultazione prima di procedere all'emanazione finale dei singoli atti, al fine di disporre di un quadro complessivo, utile anche in ragione delle evidenti interconnessioni tra i diversi provvedimenti.

Completato il percorso, l'Autorità procederà ad emanare i singoli provvedimenti di propria competenza, tenendo ovviamente presenti anche le osservazioni formulate dalle associazioni e dagli operatori del settore, nella consapevolezza che il percorso intrapreso determinerà una revisione delle tempistiche previste nelle Direttive generali per la realizzazione degli adempimenti richiesti agli operatori.

COVIP ha quindi precisato che, in sede di adozione degli atti definitivi, terrà conto, secondo criteri di ragionevolezza, dell'esigenza di postergazione dei termini fissati, in modo da consentire un ordinato processo di adeguamento da parte delle forme pensionistiche vigilate.

7.11 Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria

Come previsto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, nella quale si stabilisce che *"la Funzione Finanza verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo. Al proposito produce una relazione periodica da indirizzare agli Organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato"*, il Responsabile della Funzione Finanza ha prodotto ed illustrato nel corso della riunione del CdA del 17 settembre la relazione periodica riguardante il primo semestre 2019. Il documento ha consentito al Consiglio di prendere atto dei seguenti aspetti delle gestioni finanziarie:

- l'andamento dei rendimenti conseguiti dai Gestori in valore assoluto ed in relazione ai *benchmark*;
- l'analisi dell'andamento dei *benchmark* di riferimento;
- l'analisi dei principali indicatori di rischio (*TEV*, Volatilità, *VAR*, *Sharpe*, *Information ratio*);
- la composizione del portafoglio finanziario e il relativo raffronto con il *benchmark*;
- l'analisi dell'indice di *turnover* dei portafogli;
- l'analisi della *"performance attribution"* e della *"performance contribution"* dei portafogli dei

Gestori;

- le modalità di esecuzione;
- l'analisi del "drawdown".

Il Responsabile della Funzione finanza ha inoltre evidenziato gli esiti dei controlli effettuati, come richiesto dalla normativa, soffermandosi in particolare sui seguenti aspetti:

- i. normativo - evidenziato il pieno rispetto della normativa;
- ii. contrattuale – evidenziata la corretta applicazione dei limiti di gestione in merito alla determinazione delle *asset class*; *Asset class* in linea con le previsioni contrattuali e buona diversificazione del rischio all'interno di ciascun comparto, con emittenti di buon *rating*. Le commissioni di negoziazione e di gestione sono state determinate correttamente. Per quanto riguarda l'esposizione valutaria non sono stati riscontrati sconfinamenti e l'esposizione valutaria effettiva, in caso di *stress* di mercato, determina oscillazioni contenute della valorizzazione del portafoglio;
- iii. gestionale/operativo – evidenziata una buona *performance* complessiva, con valori delle quote in forte recupero rispetto all'anno precedente. *Turnover* adeguato senza particolari impatti sulla gestione dei costi e delle commissioni. Diversificazione equilibrata e processo di esecuzione in linea con il principio della *best execution*;
- iv. valutazione dei rischi associati ai portafogli - in generale gli indici di rischio rispettano i parametri stabiliti negli accordi contrattuali con alcune situazioni (per esempio Volatilità e *VAR*) da monitorare. Rischio *Bail-in* adeguato. Gli esiti degli *stress test* non mostrano particolari situazioni di rischio.

Circa il valore delle quote, che nell'anno passato avevano subito perdite derivanti da *performance* finanziarie negative, nei primi sei mesi dell'anno, e anche nei successivi, tutti i Gestori hanno generato *performance* positive, che hanno contribuito al recupero sui valori di fine 2018. Il patrimonio è in continuo aumento sia per l'apporto dato dall'acquisizione del patrimonio del fondo pensione ex Cassa di Risparmio di San Miniato sia per i contributi e la redditività.

La gestione dei derivati rispetta le norme e il regolamento Emir; la concentrazione degli strumenti appare equilibrata (numero limitato di titoli che possono modificare in modo rilevante le *performance*).

7.12 Fondo di solidarietà 2018-2019 – Seconda *tranche*

Nel mese di aprile 2019 si è dato corso alla seconda finestra di uscita del Fondo di solidarietà di cui all'accordo del 2 agosto 2018, che coinvolgeva complessivamente 190 dipendenti iscritti al Fondo Pensione.

La finestra di aprile 2019 comprendeva 69 dipendenti (nel novembre 2018 erano stati 121) per i quali, se richiesto, si è dato corso a riscatti parziali, a riscatti immediati, a trasferimenti in uscita e all'erogazione di Rendite Integrative Temporanee Anticipate (R.I.T.A.).

7.13 Reclami

Nel corso dell'esercizio 2019 non sono pervenuti reclami.

8 I primi fatti significativi dell'esercizio 2020

8.1 Nuovo sito

Dal mese di gennaio 2020 è *on line* il nuovo sito del Fondo Pensione Crédit Agricole Italia, progettato con l'obiettivo di diventare uno strumento di informazione utile e facilmente fruibile su tutti i servizi offerti dal Fondo.

La pubblicazione del nuovo sito segna una tappa importante nell'attività di comunicazione del Fondo, che nel corso della seconda parte dell'anno 2019 è divenuta più continua ed incisiva, soprattutto nei confronti degli aderenti.

Il nuovo sito, accessibile da *computer, tablet* e *smartphone*, presenta una navigazione più intuitiva e semplice e le aree principali sono organizzate per soddisfare rapidamente i bisogni informativi degli Associati.

Il sito è reperibile, oltre che dal portale Galileo, all'indirizzo <https://www.ca-fondopensione.it>, sottolineando che è stato modificato anche il dominio, che è divenuto più intuitivo e agevole nella digitazione.

Sul nuovo sito è stata svolta anche una campagna informativa mirata nei confronti di tutti gli associati, sia tramite *mail*, sia attraverso il portale Galileo.

8.2 Nuova linea "Orizzonte Sostenibilità"

Dal 1 gennaio 2020 il Fondo Pensione del Gruppo ha arricchito l'offerta nei confronti dei suoi iscritti con la nuova linea finanziaria di investimento denominata "Orizzonte Sostenibilità".

La nuova linea, che si affianca alle tradizionali Orizzonte 10, Orizzonte 20, Orizzonte 30 e Obiettivo Capitale Garantito, seleziona gli strumenti finanziari secondo criteri conformi a principi di investimento sostenibili e responsabili (SRI), con una forte attenzione ai rischi ambientali, sociali e di *governance* (ESG).

La linea diversifica gli investimenti secondo le caratteristiche dello strumento finanziario, nella misura "strategica" del 40% per quelli obbligazionari e del 60% per gli azionari; tale *asset allocation* è frutto di

un'attenta analisi svolta nell'ambito delle scelte adottate dal Fondo in tema di politiche di investimento, finalizzata alla ricerca dei migliori ritorni economici di lungo termine.

Gestore unico della linea Orizzonte Sostenibilità è Eurizon Capital Sgr, che, tra l'altro, ha gestito la linea etica del Fondo Carismi dal 2013 fino al momento del passaggio al fondo di Gruppo, ottenendo risultati molto soddisfacenti rispetto al *benchmark*.

Eurizon Capital Sgr adotta un processo di selezione degli emittenti che prevede l'esclusione di quelli "critici" appartenenti a settori merceologici a rischio e di emittenti con *rating* ESG inferiore a CCC. L'applicazione di ulteriori filtri permette poi al Gestore di selezionare in modo ancora più attento e responsabile gli emittenti e gli strumenti finanziari da inserire nella gestione che, normalmente, alla conclusione del processo, arrivano a rappresentare circa il 10% dell'intero universo analizzato.

Il Gestore effettua, nel continuo, controlli mirati alla mitigazione del rischio e alla verifica, in capo all'emittente, dei requisiti ESG, ai quali si affiancano verifiche e controlli svolti dal Fondo in autonomia attraverso un applicativo in corso di acquisizione.

Le sottoscrizioni della nuova linea si sono aperte il 27 gennaio 2020 con procedura *on line* e alla data della prima valorizzazione quota, corrispondente al 17.02.2020, ammontavano a euro 4.094.052,77.

8.3 Organizzazione interna del Fondo – Piano di Informatizzazione

Proseguendo l'attività iniziata nel 2019, è stato presentato al Consiglio di Amministrazione un piano di lavoro per l'informatizzazione dei processi e la digitalizzazione della documentazione.

La nuova procedura per il protocollo, già adottata dal terzo trimestre del 2019 in affiancamento alla procedura manuale, nel corso del 2020 assorbirà gradualmente la procedura manuale, man mano che saranno stabiliti i collegamenti diretti tra protocollazione di una tipologia di documento e relativo *workflow* sull'applicativo in uso.

È già attiva *on line* la richiesta di *switch* tra diverse linee di investimento, sia per le posizioni accantonate, sia per le nuove contribuzioni; entro la primavera verrà messa a disposizione degli Aderenti la nuova area riservata del sito del Fondo, dalla quale sarà possibile comunicare al medesimo, con modalità completamente informatizzate, i contributi non dedotti relativi all'anno precedente e la volontà di versare alla previdenza complementare il premio di risultato.

Per l'autunno è previsto di aggiungere ai processi con gestione *on line* (i) la variazione dell'aliquota di contribuzione individuale da parte dell'aderente, (ii) le richieste di anticipazione al 30% e (iii) la designazione dei beneficiari, per cui non sarà più necessario utilizzare il canale cartaceo, in tutto o in parte; per le due ultime funzioni, data la delicatezza che le contraddistingue, è previsto di adottare un meccanismo di doppia autenticazione, analogo a quello utilizzato per le attività dispositive presenti sull'*home banking*.

Signore e Signori Delegati,

chiudiamo un anno 2019 di grande soddisfazione, contraddistinto da performance finanziarie estremamente rilevanti, che hanno consentito non solo di recuperare i risultati negativi realizzati nel 2018, ma di incrementare ulteriormente il patrimonio del Fondo, che a fine anno, anche grazie all'apporto di circa 50 milioni di euro rivenienti dall'operazione di incorporazione del Fondo Pensione della ex Cassa di Risparmio di San Miniato, ha raggiunto e superato i 650 milioni di euro, in aumento di circa 103 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, con un valore delle quote che ha raggiunto il massimo storico.

Anche sotto il profilo del numero degli iscritti, in continua crescita, chiudiamo l'esercizio con il risultato estremamente positivo di 10.453 associati.

Purtroppo, l'inizio del 2020 ha visto svanire in poche settimane tutte le possibili previsioni sugli scenari economici e finanziari futuri; l'effetto sull'economia in generale e sui mercati in particolare della diffusione dell'infezione COVID-19 è stato dirompente e incontrollabile.

I contraccolpi sul sistema economico e sui mercati finanziari, inizialmente più contenuti, a partire da febbraio, in concomitanza con lo sviluppo di focolai autonomi di infezione, hanno visto prima una marcata discesa, per arrivare, ad inizio marzo, con la diffusione pandemica della malattia, ad un ulteriore drastico crollo.

Allo stato non è possibile fare previsioni circa l'evoluzione cui assisteremo nei prossimi mesi, che saranno comunque estremamente difficili; in tal senso abbiamo già rafforzato, fin da inizio anno, le attività di monitoraggio sistematico dell'esposizione al rischio attraverso tutti i mezzi già a disposizione del Fondo, ai quali si sono aggiunti contatti ancora più frequenti con il *Risk Advisor* e nuovi controlli, che coinvolgono, oltre a tutto il personale del Fondo, anche i Comitati Consiliari; il Consiglio di Amministrazione viene regolarmente informato sull'evoluzione della situazione, riunendosi, all'occorrenza, anche in via straordinaria.

Oggi però siamo qui per chiudere, con l'approvazione del Bilancio, l'anno 2019.

Come abbiamo visto, si è trattato di un anno estremamente positivo e proficuo sia in termini economici per tutti gli Associati, sia in termini organizzativi e di innovazione per il Fondo Pensione.

Il nostro Fondo, grazie anche alla competenza e alla dedizione dei Soggetti che vi operano e al contributo delle strutture aziendali che con esso collaborano, ha saputo gestire efficacemente il costante carico di lavoro, nonostante l'ulteriore impegno legato agli avvicendamenti di personale che si sono succeduti in corso d'anno.

Sia le attività straordinarie, sia quelle ordinarie sono sempre state gestite con tempestività e senza mai diminuire il tempo dedicato al servizio di consulenza personalizzata agli iscritti, per il quale è stata realizzata anche una linea telefonica dedicata.

Desideriamo quindi ringraziare tutti coloro che a vario titolo operano e collaborano con il Fondo, in modo particolare il Presidente e tutti i Componenti del Collegio dei Sindaci per la qualificata opera di verifica costantemente assicurata alla struttura del Fondo, il Responsabile della Funzione Finanza, che mette la sua esperienza e la sua professionalità al servizio del Fondo nel compito fondamentale del monitoraggio dei rischi Finanziari, il Vice Presidente, i Membri delle Commissioni Consiliari ed i Membri tutti del Consiglio di Amministrazione, per l'assidua e costruttiva attività di indirizzo svolta durante l'esercizio.

Un ringraziamento particolarmente sentito va a tutte le persone del Fondo per il costante impegno, la grande professionalità, il senso di responsabilità anche personale sempre dimostrati, anche nei momenti di maggior carico di lavoro, nonché per la puntuale e partecipe assistenza nei confronti degli Iscritti.

Un segno di apprezzamento va poi indirizzato all'Autorità di Vigilanza per l'attività svolta a supporto della sana e prudente gestione dei Fondi Pensione, nonché a quella di tutti i Soggetti esterni che, a vario titolo, hanno contribuito al buon funzionamento del Fondo: i Gestori, la Banca depositaria, il Service Amministrativo, il *Financial Risk Manager* Bruni, Marino & C., il Controllore Interno dott.ssa Silvia Capelli, l'Organismo di Vigilanza avv. Paola Barazzetta, i consulenti di Mefop.

Vogliamo ringraziare, infine, le società del Gruppo ed in particolare la Capogruppo, che continua a perseguire con convinzione e fermezza una importante politica di *welfare*, nonché le Organizzazioni Sindacali del Gruppo; la collaborazione tra le Fonti istitutive e la condivisione di un obiettivo comune, che coincide con l'interesse di tutti i dipendenti, rende possibile la continua crescita del Fondo.

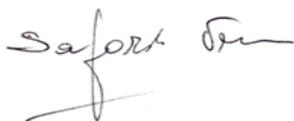
Accompagnato dalle considerazioni esposte sottoponiamo pertanto alla Vostra valutazione ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Parma, 9 giugno 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Vincenzo Saporito



IL DIRETTORE GENERALE

Andreina Colombini



9 Informazioni generali sul bilancio 2019

9.1 Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio.

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

9.2 Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia di assicurazione UnipolSai con sede in Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (disdettata dalla Compagnia con decorrenza 1 gennaio 2019).

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Credit Agricole Vita S.p.A. con sede Via Università n.1 – Parma.

9.3 Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

9.4 Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare, i criteri di valutazione sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice civile.

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, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto, i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata 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.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nel corso dell'esercizio.

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 valore 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.

9.5 Imposta Sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo n. 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge n. 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai Fondi pensione in ciascun periodo di imposta. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati sui quali l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

9.6 Criteri e procedure per la redazione del Prospetto della composizione e del valore del patrimonio

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, 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 e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti ufficiali del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza quindicinale e mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5 unità, per un totale di 10.473 dipendenti iscritti al Fondo.

Tipologia	Numero iscritti
Linea Orizzonte 10	2.444
Linea Orizzonte 20	2.827
Linea Orizzonte 30	4.557
Linea Obiettivo Capitale Garantito	4.920
Linea Obiettivo Rendita	1.108

Si segnala che la somma degli iscritti per singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascun iscritto ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

9.8 Ulteriori informazioni: Comparabilità con esercizi precedenti

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

10 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	577.811.955	463.451.606
20-a) Depositi bancari	37.008.013	13.666.384
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	217.789.757	206.156.060
20-d) Titoli di debito quotati	24.732.338	23.816.282
20-e) Titoli di capitale quotati	108.066.863	76.925.140
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.839.092	1.929.715
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.288.644	5.795.407
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	180.406.585	132.025.919
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.680.663	3.136.699
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.061.425	1.737.775
40-a) Cassa e depositi bancari	411.357	59.625
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.650.068	1.678.150
50 Crediti di imposta	-	1.528.852
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	579.873.380	466.718.233

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	4.002.303	3.603.515
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.002.303	3.603.515
20 Passivita' della gestione finanziaria	521.583	275.501
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	209.574	229.631
20-e) Debiti su operazioni forward / future	312.009	45.870
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	5.039.456	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.563.342	3.879.016
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	570.310.038	462.839.217

11 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	73.703.704	132.237.748
10-a) Contributi per le prestazioni	119.083.159	171.709.118
10-b) Anticipazioni	-10.568.892	-8.742.610
10-c) Trasferimenti e riscatti	-34.274.008	-24.584.956
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.736.905	-8.985.619
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-411.785	-413.457
10-i) Altre entrate previdenziali	7.612.135	3.255.272
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	41.409.937	-8.000.113
30-a) Dividendi e interessi	7.020.528	6.853.877
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.389.409	-14.853.990
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	-693.434	-626.981
40-a) Societa' di gestione	-398.220	-310.661
40-b) Banca depositaria	-295.214	-316.320
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	40.716.503	-8.627.094
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	114.420.207	123.610.654
80 Imposta sostitutiva	-6.949.386	1.970.753
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	107.470.821	125.581.407

12 Conti d'ordine riferiti alle linee assicurative

	31/12/2019	31/12/2018
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	79.979.184	84.466.188
Impegni vs Aderenti	-79.979.184	-84.466.188
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

13 Rendiconti Gestione Transitoria

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
Liquidità e crediti gestione transitoria	11.049.040	11.048.300
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.049.040	11.048.300

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
Passività della gestione transitoria	11.049.040	11.048.300
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.049.040	11.048.300

14 Saldo Gestione Spese Amministrative

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-811.356	657.598
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-811.356	-657.598
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	838.600	648.000
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-184.008	-163.946
60-c) Spese generali ed amministrative	-248.461	-229.426
60-d) Spese per il personale	-382.430	-265.802
60-g) Oneri e proventi diversi	3.622	11.174
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-27.323	-

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

15 LINEA ORIZZONTE 10

15.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	110.162.737	105.392.748
20-a) Depositi bancari	10.634.386	3.158.268
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	84.028.516	86.513.379
20-d) Titoli di debito quotati	8.694.664	9.036.066
20-e) Titoli di capitale quotati	4.308.928	4.294.033
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	677.898	763.780
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.151.845	1.308.748
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	666.500	318.474
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	130.101
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	110.162.737	105.522.849

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	627.059	1.369.719
10-a) Debiti della gestione previdenziale	627.059	1.369.719
20 Passivita' della gestione finanziaria	57.252	45.205
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	49.859	45.205
20-e) Debiti su operazioni forward / future	7.393	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	757.210	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.441.521	1.414.924
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	108.721.216	104.107.925
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-3.161.020	1.202.087
Controparte c/contratti futures	3.161.020	-1.202.087
Valute da regolare	-868.892	-2.052.025
Controparte per valute da regolare	868.892	2.052.025

15.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	-902.459	-6.415.451
10-a) Contributi per le prestazioni	10.880.979	8.280.735
10-b) Anticipazioni	-2.334.155	-1.889.706
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.460.627	-10.630.721
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.988.656	-2.175.759
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.568.540	-124.421
30-a) Dividendi e interessi	1.847.279	2.140.959
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.721.261	-2.265.380
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	-165.479	-166.381
40-a) Societa' di gestione	-108.595	-95.207
40-b) Banca depositaria	-56.884	-71.174
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.403.061	-290.802
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.500.602	-6.706.253
80 Imposta sostitutiva	-887.311	130.101
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.613.291	-6.576.152

15.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.924.132,853	108.721.216

Il valore della quota al 31 dicembre 2019 ammonta a euro 18,352.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

15.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 110.162.737

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Mediobanca Spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Mediobanca S.p.A.	36.336.895
Anima Sgr S.p.A.	36.324.252
Amundi Asset Management	36.302.665
Totale	108.963.812

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per euro 11.413 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per euro 1.150.181 e le commissioni di *clearing* per euro 2.905.

a) Depositi bancari

€ 10.634.386

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per

Euro 10.634.386.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.319.861	3,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.175.892	2,88
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.538.848	2,30
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.446.112	2,22
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.388.324	2,17
UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.259.304	2,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.157.960	1,96
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.011.768	1,83
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.702.397	1,55

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.528.395	1,39
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2020 ZERO COUPON	IT0005371890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.500.473	1,36
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.499.439	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.347.472	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.291.315	1,17
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.209.773	1,10
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2020 ZERO COUPON	IT0005358152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.149.625	1,04
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.130.373	1,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.088.050	0,99
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.042.530	0,95
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.015.225	0,92
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	1.013.520	0,92
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.008.446	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.458	0,91
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.648	0,91
BUONI ORDINARI DEL TES 12/06/2020 ZERO COUPON	IT0005374266	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.530	0,91
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.000.113	0,91
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	980.476	0,89
US TREASURY N/B 31/10/2021 1,25	US912828T677	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	974.060	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	963.819	0,87
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	945.789	0,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	916.936	0,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	898.790	0,82
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.856	0,78
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 20/09/2022 1,7	XS0159205995	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	858.603	0,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	833.475	0,76
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	816.188	0,74

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	816.115	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	790.269	0,72
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	785.871	0,71
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	752.591	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	709.097	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	686.860	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	644.393	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	632.818	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	627.888	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	611.580	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	609.740	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	587.765	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.037	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	577.203	0,52
Altri			36.739.038	33,35
Totale			97.032.108	88,06

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai *futures*.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-2.138.080
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-1.022.940
Totale			-3.161.020

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	155.000	0,8474	-182.923
JPY	CORTA	15.000.000	121,9877	-122.963
JPY	LUNGA	15.000.000	121,9877	122.963
USD	CORTA	770.000	1,1225	-685.969
Totale				-868.892

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.055.055	50.728.036	8.245.425	84.028.516
Titoli di Debito quotati	1.236.318	4.876.446	2.581.900	8.694.664
Titoli di Capitale quotati	304.192	3.580.138	424.598	4.308.928
Depositi bancari	10.634.386	-	-	10.634.386
Totale	37.229.951	59.184.620	11.251.923	107.666.494

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	62.160.014	7.961.367	2.771.888	9.740.388	82.633.657
USD	6.073.438	573.589	23.212	178.984	6.849.223
JPY	2.632.433	159.708	8.558	374.841	3.175.540
GBP	12.774.024	-	686.638	10.917	13.471.579
CHF	-	-	306.388	165.106	471.494
SEK	20.180	-	417.600	14.740	452.520
DKK	-	-	94.644	7.764	102.408
NOK	-	-	-	8.604	8.604
CAD	68.638	-	-	48.754	117.392

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
AUD	299.789	-	-	84.320	384.109
HKD	-	-	-	-16	-16
SGD	-	-	-	-16	-16
Totale	84.028.516	8.694.664	4.308.928	10.634.386	107.666.494

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,369	8,294	7,322
Titoli di Debito quotati	1,456	2,735	3,645

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	630	EUR	8.143
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	1.335	EUR	13.102
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	200.000	EUR	200.794
MEDIOBANCA DI CRED FIN 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200.000	EUR	228.348
AVIVA PLC	GB0002162385	1.642	GBP	8.114
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	100.000	EUR	102.077
BNP PARIBAS	FR0000131104	447	EUR	23.615
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	400.000	EUR	406.884
Totale				991.077

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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-50.379.357	43.938.460	-6.440.897	94.317.817
Titoli di Debito quotati	-3.303.930	3.182.897	-121.033	6.486.827
Titoli di capitale quotati	-3.219.046	4.090.361	871.315	7.309.407
Totale	-56.902.333	51.211.718	-5.690.615	108.114.051

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	94.317.817	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.486.827	-
Titoli di Capitale quotati	1.097	1.383	2.480	7.309.407	0,034
Totale	1.097	1.383	2.480	108.114.051	0,002

Ratei e risconti attivi

€ 677.898

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.151.845

Nella voce è ricompreso l'importo di € 1.664 relativo a crediti per operazioni da regolare e di € 1.150.181 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

Margini e crediti su operazioni *forward/ future*

€ 666.500

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su *futures*.

50 – Crediti d'imposta

€ -

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 627.059

Debiti della gestione previdenziale € 627.059

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	189.544
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	184.726
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	181.712
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	44.799
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	18.195
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	8.083

20 - Passività della gestione finanziaria € 57.252

Altre passività della gestione finanziaria € 49.859

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	23.339
Debiti per commissioni di <i>overperformance</i>	15.107
Debiti per commissioni banca depositaria	11.413

Debiti su operazioni *forward/ future* € 7.393

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su *futures*.

50 – Debiti d'imposta € 757.210

15.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -902.459

Contributi per le prestazioni € 10.880.979

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.296.785
Trasferimenti in ingresso	2.786.960
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	774.363
TFR Pregresso	22.871
Totale	10.880.979

Anticipazioni € -2.334.155

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

Trasferimenti e riscatti € -7.460.627

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2019, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	5.225.790
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	584.561
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	554.004
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	479.957
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	316.646
Trasferimento posizione individuale in uscita	299.669

Erogazioni in forma capitale € -1.988.656

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

30 – Risultato della gestione finanziaria

€ 6.568.540

indiretta

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.603.817	3.306.198
Titoli di debito	104.847	247.719
Titoli di capitale	127.953	919.172
Depositi bancari	10.662	38.566
<i>Futures</i>	-	279.876
Risultato della gestione cambi	-	-61.713
Commissioni di negoziazione	-	-2.480
Altri costi	-	-6.942
Altri ricavi	-	865
Totale	1.847.279	4.721.261

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -165.479

Commissioni di Gestione

€ -108.595

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	21.408	15.107
Anima SGR S.p.A.	32.921	1.024
Mediobanca SGR S.p.A.	38.135	-
Totale	92.464	16.131

Commissioni Banca Depositaria**€ -56.884**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

80 – Imposta sostitutiva**€ -887.311**

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

16 LINEA ORIZZONTE 20

16.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	109.695.141	90.296.093
20-a) Depositi bancari	10.165.444	3.207.988
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.502.586	57.345.349
20-d) Titoli di debito quotati	7.295.537	6.826.633
20-e) Titoli di capitale quotati	27.186.022	19.795.849
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	559.489	563.004
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.396.283	1.581.702
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	589.780	975.568
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	612.815
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	109.695.141	90.908.908
PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	779.379	570.614
10-a) Debiti della gestione previdenziale	779.379	570.614
20 Passivita' della gestione finanziaria	189.821	91.006
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	61.308	78.299
20-e) Debiti su operazioni forward / future	128.513	12.707
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	1.112.148	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.081.348	661.620
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	107.613.793	90.247.288
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-956.281	11.201.172
Controparte c/contratti futures	956.281	-11.201.172
Valute da regolare	-9.701.110	-9.795.863
Controparte per valute da regolare	9.701.110	9.795.863

16.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	8.978.980	3.376.712
10-a) Contributi per le prestazioni	16.369.290	8.893.258
10-b) Anticipazioni	-2.139.156	-1.436.434
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.595.279	-3.406.663
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-655.875	-673.449
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.323.508	-2.609.943
30-a) Dividendi e interessi	2.002.964	1.875.997
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.320.544	-4.485.940
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	-211.020	-191.354
40-a) Societa' di gestione	-107.187	-81.802
40-b) Banca depositaria	-103.833	-109.552
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.112.488	-2.801.297
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	19.091.468	575.415
80 Imposta sostitutiva	-1.724.963	612.815
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.366.505	1.188.230

16.3 Nota integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.068.645,912	107.613.793

Il valore della quota al 31 dicembre 2019 ammonta a euro 17,733.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

16.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 109.695.141

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi *Asset Management*, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Mediobanca SGR S.p.A.	36.122.236
Amundi Asset Management	36.034.651
Anima SGR S.p.A.	35.976.588
Totale	108.133.475

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 22.878 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.380.195 e le commissioni di *clearing* per € 14.528.

Depositi bancari

€ 10.165.444

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 10.165.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.259.058	2,97
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.078.301	1,89
UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.700.422	1,55
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2020 ZERO COUPON	IT0005358152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.699.445	1,55
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B8429V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.695.487	1,55
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.666.451	1,52
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/06/2021 5,375	XS0091457027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.571.811	1,43
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.410.470	1,29
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.310.017	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.224.570	1,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.219.246	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.200.268	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.123.678	1,02
IRISH TSY 1,10% 2029 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.091.990	1,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.051.637	0,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.033.647	0,94
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2020 ZERO COUPON	IT0005371890	I.G - TStato Org.Int Q IT	900.283	0,82
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	860.559	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	841.774	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	816.115	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	809.544	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	805.537	0,73

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	804.493	0,73
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	801.128	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	797.619	0,73
US TREASURY N/B 31/10/2021 1,25	US912828T677	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	796.959	0,73
UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q UE	776.724	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	729.155	0,66
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06/11/2026 ZERO COUPON	XS0070553820	I.G - TStato Org.Int Q UE	712.346	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	687.702	0,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	681.780	0,62
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	644.920	0,59
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	630.526	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	611.580	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	599.746	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.768	0,53
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	523.914	0,48
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	523.315	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	523.240	0,48
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	515.914	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	509.465	0,46
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	504.223	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	501.890	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.545	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	501.195	0,46
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	500.595	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	494.340	0,45
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	466.848	0,43
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	465.850	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	455.687	0,42
Altri			50.766.368	46,28
Totale			96.984.145	88,42

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai *futures*

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar20	LUNGA	JPY	564.319
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-852.450
EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-668.150
Totale			-956.281

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	50.000	1,5969	-31.312
CAD	CORTA	50.000	1,4556	-34.350
CHF	CORTA	275.000	1,0870	-252.990
GBP	CORTA	3.430.000	0,8474	-4.047.914
JPY	CORTA	30.000.000	121,9877	-245.926
JPY	LUNGA	15.000.000	121,9877	122.963
USD	CORTA	6.050.000	1,1225	-5.389.755
USD	LUNGA	200.000	1,1225	178.174
Totale				-9.701.110

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale	Voci/Paesi
Titoli di Stato	15.546.323	42.335.101	4.621.162	-	62.502.586
Titoli di Debito quotati	1.333.457	4.027.208	1.934.872	-	7.295.537
Titoli di Capitale quotati	1.219.920	12.588.128	13.251.672	126.302	27.186.022
Depositi bancari	10.165.444	-	-	-	10.165.444
Totale	28.265.144	58.950.437	19.807.706	126.302	107.149.589

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	45.447.813	6.165.690	10.501.221	9.485.901	71.600.625
USD	4.500.302	1.120.452	10.733.360	228.604	16.582.718
JPY	1.037.404	9.395	758.091	271.940	2.076.830
GBP	11.162.914	-	2.522.631	9.725	13.695.270
CHF	-	-	1.435.934	103.399	1.539.333
SEK	50.449	-	464.914	2.647	518.010
DKK	-	-	312.084	11.288	323.372
NOK	-	-	-	1.117	1.117
CAD	-	-	120.210	28.805	149.015
AUD	303.704	-	213.601	10.303	527.608

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
HKD	-	-	110.353	5.380	115.733
SGD	-	-	13.623	6.335	19.958
Totale	62.502.586	7.295.537	27.186.022	10.165.444	107.149.589

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,849	7,934	7,988
Titoli di Debito quotati	1,046	2,306	5,366

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	100.000	EUR	100.397
AVIVA PLC	GB0002162385	5.197	GBP	25.680
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	552	USD	68.551
MORGAN STANLEY	US6174464486	380	USD	17.306
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	6.195	EUR	60.798
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	200.000	EUR	203.442
MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 ,75	XS1551000364	100.000	EUR	100.121
MEDIOBANCA DI CRED FIN 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200.000	EUR	228.348
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	2.007	EUR	25.940
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200.000	EUR	204.154
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.404	EUR	74.173
Totale				1.108.910

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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-42.963.692	30.404.420	-12.559.272	73.368.112
Titoli di Debito quotati	-3.772.469	1.455.881	-2.316.588	5.228.350
Titoli di capitale quotati	-29.274.826	26.909.259	-2.365.567	56.184.085
Totale	-76.010.987	58.769.560	-17.241.427	134.780.547

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	73.368.113	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.228.349	-
Titoli capitale quotati	10.172	9.127	19.299	56.184.085	0,034
Totale	10.172	9.127	19.299	134.780.547	0,014

Ratei e risconti attivi

€ 559.489

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria € 1.396.283

Nella voce è ricompreso l'importo di € 16.088 relativo a crediti per operazioni da regolare e di € 1.380.195 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

Margini e crediti su operazioni *forward/ future* € 589.780

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su *futures*.

50 – Crediti d'imposta € -

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 779.379

Debiti della gestione previdenziale € 779.379

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	502.726
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	80.930
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	75.269
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	48.928
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	42.373
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	19.156
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	9.997

20 - Passività della gestione finanziaria € 189.821

Altre passività della gestione finanziaria € 61.308

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	24.601
Debiti per commissioni banca depositaria	22.878
Debiti per commissioni di <i>overperformance</i>	13.829

Debiti su operazioni *forward/ future* € 128.513

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su *forward pending*.

50 – Debiti d'imposta € 1.112.148

16.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 8.978.980

Contributi per le prestazioni € 16.369.290

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	8.697.202
Trasferimenti in ingresso	7.319.559
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	209.339
TFR Pregresso	143.190
Totale	16.369.290

Anticipazioni € -2.139.156

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

Trasferimenti e riscatti € -4.595.279

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2019, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	3.391.667
Trasferimento posizione individuale in uscita	306.595
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	289.350
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	287.518
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	190.243
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	129.906

Erogazioni in forma capitale

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

30 – Risultato della gestione finanziaria € 10.323.508

indiretta

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.267.325	2.291.255
Titoli di debito	95.918	212.387
Titoli di capitale	630.380	5.162.374
Depositi bancari	9.341	173.316
<i>Futures</i>	-	1.127.021
Risultato della gestione cambi	-	-616.200
Commissioni di negoziazione	-	-19.299
Altri costi	-	-22.591
Altri ricavi	-	12.281
Totale	2.002.964	8.320.544

La voce altri costi si riferisce bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce ad sopravvenienze attive e proventi diversi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -211.020

Commissioni di Gestione

-107.187

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	27.155	13.830
Anima SGR S.p.A.	31.687	-
Mediobanca SGR S.p.A.	34.515	-
Totale	93.357	13.830

Commissioni Banca Depositaria

€ -103.833

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

80 – Imposta sostitutiva

€ -1.724.963

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

17 LINEA ORIZZONTE 30

17.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	177.547.492	135.736.846
20-a) Depositi bancari	16.208.183	7.300.128
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	71.258.655	62.297.332
20-d) Titoli di debito quotati	8.742.137	7.953.583
20-e) Titoli di capitale quotati	76.571.913	52.835.258
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	601.705	602.931
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.740.516	2.904.957
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.424.383	1.842.657
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	1.578.799
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	177.547.492	137.315.645
PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.346.591	718.270
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.346.591	718.270
20 Passivita' della gestione finanziaria	274.510	139.290
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	98.407	106.127
20-e) Debiti su operazioni forward / future	176.103	33.163
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	2.357.947	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.979.048	857.560
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	173.568.444	136.458.085
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-323.512	24.484.428
Controparte c/contratti futures	323.512	-24.484.428
Valute da regolare	-23.340.873	-22.384.810
Controparte per valute da regolare	23.340.873	22.384.810

17.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	19.479.738	5.088.849
10-a) Contributi per le prestazioni	32.448.412	14.356.632
10-b) Anticipazioni	-3.300.505	-2.590.959
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.007.888	-5.897.568
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-660.281	-779.256
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.884.302	-7.454.992
30-a) Dividendi e interessi	3.170.285	2.836.921
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.714.017	-10.291.913
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	-316.935	-269.246
40-a) Societa' di gestione	-182.438	-133.652
40-b) Banca depositaria	-134.497	-135.594
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.567.367	-7.724.238
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	41.047.105	-2.635.389
80 Imposta sostitutiva	-3.936.746	1.578.799
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	37.110.359	-1.056.590

17.3 Conto Economico

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.587.479,408	173.568.444

Il valore della quota al 31 dicembre 2019 ammonta a euro 16,394.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

17.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 177.547.492

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR S.p.A. e Anima SGR S.p.A:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Mediobanca SGR S.p.A.	58.362.276
Anima SGR S.p.A.	58.038.129
Amundi Asset Management	58.191.733
Totale	174.592.138

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 30.930 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 2.694.237 e le commissioni di *clearing* per € 17.537.

Depositi bancari

€ 16.208.183

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 16.208.165 e da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati per € 18.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.998.033	2,82
UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.448.410	1,94
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.445.735	1,38
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.139.935	1,21
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.893.084	1,07
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/06/2021 5,375	XS0091457027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.810.727	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.653.200	0,93
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.598.533	0,90
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.511.558	0,85
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2020 ZERO COUPON	IT0005358152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.499.511	0,84
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.481.186	0,83
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.416.845	0,80
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.387.158	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.356.191	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.318.768	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.305.660	0,74

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.169.093	0,66
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.141.719	0,64
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.080.241	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.041.650	0,59
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.028.425	0,58
UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q UE	966.590	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	942.765	0,53
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	932.893	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	897.316	0,51
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	885.504	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	848.093	0,48
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	847.187	0,48
UNICREDIT SPA	IT0005239360	I.G - TCapitale Q IT	831.965	0,47
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q UE	830.773	0,47
IRISH TSY 1,10% 2029 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStato Org.Int Q UE	818.993	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	801.248	0,45
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2020 ZERO COUPON	IT0005371890	I.G - TStato Org.Int Q IT	800.252	0,45
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	793.460	0,45
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	788.457	0,44
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	785.335	0,44
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	763.383	0,43
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	756.516	0,43
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	756.335	0,43
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	747.369	0,42
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	726.277	0,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	713.251	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	701.337	0,40
ALTICE EUROPE NV	NL0011333752	I.G - TCapitale Q UE	697.698	0,39
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	687.885	0,39
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06/11/2026 ZERO COUPON	XS0070553820	I.G - TStato Org.Int Q UE	673.632	0,38
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	650.821	0,37

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	648.467	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	648.088	0,37
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	647.749	0,36
Altri			97.257.404	54,78
Totale			156.572.705	88,22

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai *futures*.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-1.875.390
TOPIX INDX FUTURE Mar20	LUNGA	JPY	1.551.878
Totale			-323.512

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	300.000	1,5969	-187.870
CAD	CORTA	500.000	1,4556	-343.501
CHF	CORTA	600.000	1,0870	-551.978
GBP	CORTA	4.850.000	0,8474	-5.723.727
JPY	CORTA	107.500.000	121,9877	-881.236
USD	CORTA	18.120.000	1,1225	-16.142.539
USD	LUNGA	550.000	1,1225	489.978
Totale				-23.340.873

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	16.915.935	53.274.084	1.068.636	-	71.258.655
Titoli di Debito quotati	1.484.723	4.389.447	2.867.967	-	8.742.137
Titoli di Capitale quotati	3.140.591	31.583.228	41.432.971	415.123	76.571.913
Depositi bancari	16.208.183	-	-	-	16.208.183
Totale	37.749.433	89.246.759	45.369.573	415.123	172.780.888

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	53.008.823	7.848.973	26.918.120	15.279.728	103.055.644
USD	1.742.785	263.931	34.795.401	560.840	37.362.957
JPY	930	-	2.472.433	46.626	2.519.989
GBP	15.692.243	-	5.605.105	21.871	21.319.219
CHF	-	-	3.364.587	204.238	3.568.825
SEK	100.899	-	1.199.153	6.129	1.306.181
DKK	-	-	707.976	18.330	726.306
NOK	-	-	-	1.390	1.390
CAD	68.638	-	418.153	26.873	513.664
AUD	644.337	629.233	683.076	23.995	1.980.641
HKD	-	-	363.363	16.817	380.180
SGD	-	-	44.546	1.346	45.892
Totale	71.258.655	8.742.137	76.571.913	16.208.183	172.780.888

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,537	7,847	9,524
Titoli di Debito quotati	1,004	3,284	4,068

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

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BNP PARIBAS	FR0000131104	3.157	EUR	166.784
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	4.582	EUR	59.222
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200.000	EUR	204.154
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	1.819	USD	225.896
AVIVA PLC	GB0002162385	11.764	GBP	58.129
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	13.876	EUR	136.179
MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 ,75	XS1551000364	200.000	EUR	200.242

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	100.000	EUR	100.397
MEDIOBANCA DI CRED FIN 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200.000	EUR	228.348
MORGAN STANLEY	US6174464486	1.241	USD	56.517
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	300.000	EUR	305.163
Totale				1.741.031

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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-60.003.066	44.389.311	-15.613.755	104.392.377
Titoli di Debito quotati	-5.198.846	327.265	-4.871.581	5.526.111
Titoli di capitale quotati	-85.913.629	76.377.444	-9.536.185	162.291.073
Totale	-151.115.541	121.094.020	-30.021.521	272.209.561

Commissione di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	104.392.377	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.526.111	-
Titoli di Capitale quotati	29.875	26.036	55.911	162.291.072	0,034
Totale	29.875	26.036	55.911	272.209.560	0,021

Ratei e risconti attivi

€ 601.705

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.740.516

Nella voce è ricompreso l'importo di € 46.279 relativo a crediti per operazioni da regolare e di € 2.694.237 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

Margini e crediti su operazioni *forward/ future*

€ 1.424.383

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su *futures*.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.346.591

Debiti della gestione previdenziale € 1.346.591

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	906.622
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	242.994
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	151.617
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	39.872
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	5.486

20 - Passività della gestione finanziaria € 274.510

Altre passività della gestione finanziaria € 98.407

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	42.205
Debiti per commissioni banca depositaria	30.930
Debiti per commissioni di <i>overperformance</i>	25.272

Debiti su operazioni *forward/ future* € 176.103

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su *forward pending*.

50 – Debiti d'imposta € 2.357.947

17.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 19.479.738

Contributi per le prestazioni € 32.448.412

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	15.805.243
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	16.204.790
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	438.379
Totale	32.448.412

Anticipazioni € -3.300.505

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

Trasferimenti e riscatti € -9.007.888

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2019, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	6.954.807
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	756.165
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	489.864
Trasferimento posizione individuale in uscita	376.271
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	222.142
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	208.639

Erogazioni in forma capitale

€ -660.281

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

30 – Risultato della gestione finanziaria € 21.884.302

indiretta

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.346.304	2.943.348
Titoli di debito	103.372	246.834
Titoli di capitale	1.697.259	14.536.658
Depositi bancari	23.350	441.384
<i>Futures</i>	-	1.955.863
Risultato della gestione cambi	-	-1.355.499
Commissioni di negoziazione	-	-55.911
Altri costi	-	-52.231
Altri ricavi	-	53.571
Totale	3.170.285	18.714.017

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e spese della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -316.935

Commissioni di Gestione

€ -182.438

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni overperformance
Amundi Asset Management	52.188	25.272
Anima SGR S.p.A	49.652	-
Mediobanca SGR S.p.A	55.326	-
Totale	157.166	25.272

Commissioni Banca Depositaria

€ -134.497

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

80 – Imposta sostitutiva

€ -3.936.746

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

18 LINEA OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO (CAVITA)

18.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	180.406.585	132.025.919
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	180.406.585	132.025.919
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	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.649.640	1.324.318
40-a) Cassa e depositi bancari	-	28.443
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.649.640	1.295.875
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	182.056.225	133.350.237

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.249.274	944.912
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.249.274	944.912
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
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	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	400.366	379.406
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.649.640	1.324.318
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	180.406.585	132.025.919
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

18.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	46.147.445	130.187.638
10-a) Contributi per le prestazioni	59.384.478	136.432.377
10-b) Anticipazioni	-1.742.609	-1.714.374
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.977.379	-2.993.263
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.644.564	-3.145.915
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	127.519	1.608.813
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.633.587	2.189.243
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.633.587	2.189.243
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	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.633.587	2.189.243
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	48.781.032	132.376.881
80 Imposta sostitutiva	-400.366	-350.962
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	48.380.666	132.025.919

18.3 Nota informativa

18.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione € 180.406.585

Investimenti in gestione assicurativa € 180.406.585

La voce rappresenta l'importo della riserva matematica al 31 dicembre e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.649.640

Altre attività della gestione amministrativa € 1.649.640

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.249.274

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	612.205
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	411.444
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	127.145
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	59.635
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	21.624
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	17.221

50 – Debiti d'imposta

€ 400.366

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

18.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 46.147.445

Contributi per le prestazioni € 59.384.478

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	13.461.610
Trasferimenti in ingresso	29.530.622
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	15.948.756
TFR Progresso	443.490
Totale	59.384.478

Anticipazioni € -1.742.609

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

Trasferimenti e riscatti

€ -8.977.379

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2019:

Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	6.659.948
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	697.898
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	686.757
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	431.457
Trasferimento posizione individuali in uscita	272.608
Riscatto per conversione comparto	228.711

Erogazioni in forma capitale

€ -2.644.564

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

Altre entrate previdenziali

€ 127.519

La voce si riferisce all'adeguamento del patrimonio per valorizzazioni dell'anno precedente.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.633.587

Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 2.633.587

La voce rappresenta la rivalutazione della riserva matematica.

80 – Imposta sostitutiva

€ -400.366

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

19 LINEA OBIETTIVO RENDITA (UNIPOLSAI)

19.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	411.785	413.457
40-a) Cassa e depositi bancari	411.357	31.182
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	428	382.275
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	411.785	413.457

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
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	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	411.785	413.457
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	411.785	413.457
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-	-
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	79.979.184	84.466.188
Fidejussioni a garanzia	-79.979.184	-84.466.188
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

19.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	3.746.116
10-b) Anticipazioni	-1.052.467	-1.111.137
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.232.835	-1.656.741
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.787.529	-2.211.240
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-411.785	-413.457
10-i) Altre entrate previdenziali	7.484.616	1.646.459
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
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	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-	-
80 Imposta sostitutiva	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-	-

19.3 Nota integrativa

19.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa € 411.785

Depositi bancari € 411.357

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione, nonché dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio e da versare all'erario entro il 18 febbraio 2020.

Altre attività della gestione amministrativa € 428

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio e incassata nell'esercizio 2020.

Passività

50 – Debiti d'imposta € 411.785

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Conti d'ordine

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

19.5 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -

Anticipazioni

€ -1.052.467

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

Trasferimenti e riscatti

€ -4.232.835

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2019, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	1.569.861
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	1.214.911
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	732.827
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	587.784
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	127.452

Erogazioni in forma capitale

€ -1.787.529

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

Altre uscite previdenziali

€ -411.785

La voce, pari a € 411.785 rappresenta l'imposta sostitutiva rilevata sulle posizioni disinvestite nell'esercizio e sulle posizioni attive al 31 dicembre 2019.

Altre entrate previdenziali

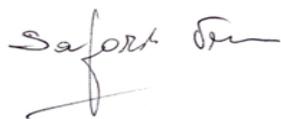
€ 7.484.616

La voce, pari a € 7.484.616 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Vincenzo Saporito



IL DIRETTORE GENERALE DEL FONDO

Andreina Colombini

