



Bilancio 2019



Relazione del Consiglio di Amministrazione
al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2019

Signori Delegati,

il bilancio, relativo all'esercizio 2019 di PrevAer – Fondo Pensione, sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma 2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A.

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione risultano puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio.

1. Andamento della Gestione

1.1 Il Contesto di riferimento macroeconomico

Il 2019, nonostante le incertezze sul fronte economico e geopolitico, chiude con ottimi risultati finanziari.

L'economia globale, pur in espansione, decelera rispetto al 2018. Uno sguardo ai principali numeri di crescita globale, infatti, vede una consistente moderazione nella dinamica congiunturale sia delle aree avanzate che di quelle emergenti: le prime sono complessivamente passate da un +2,2% del 2018 ad una probabile variazione per l'intero 2019 di un più modesto +1,7%, mentre le aree emergenti hanno rallentato da un +4,9% dello scorso anno ad un +4,1% stimato per il 2019. Complessivamente, quindi la crescita del PIL globale dovrebbe attestarsi ad un +3,1% rispetto al +3,8% del 2018. L'impatto negativo prodotto sull'interscambio globale per effetto dell'acuirsi delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina e gli altri fattori di incertezza geopolitica, uniti alla vulnerabilità di alcune economie emergenti, rappresentano le principali cause. Nell'ultima parte dell'anno, tuttavia, gli indicatori congiunturali che misurano il grado di fiducia delle imprese nel quadro economico prospettico hanno segnalato una stabilizzazione ed un parziale rimbalzo.

Le pressioni inflazionistiche nelle principali economie avanzate sono rimaste ancor una volta contenute. A questo riguardo si registra il rallentamento dell'inflazione globale dal 3,2% dello scorso anno al 3,1% stimato per il 2019: tale rallentamento è da attribuire esclusivamente alle aree economiche avanzate, aree in cui l'inflazione è scesa dal 2,0% a 1,5%. Le economie emergenti, al contrario, appaiono destinate a far registrare un tasso d'inflazione pari al 4,2%, leggermente più alto rispetto al 4,0% dell'anno precedente.

Le condizioni finanziarie internazionali sono notevolmente migliorate rispetto alla fine del 2018, da un lato grazie all'inversione di rotta della politica monetaria statunitense, con ben tre tagli di 25 punti base dei tassi ufficiali dopo i quattro rialzi dello scorso anno, e dall'altro per effetto del complesso pacchetto di nuove misure di sostegno approvate dalla BCE a settembre. Ancora una volta, l'ampliato stimolo monetario si è reso necessario per contrastare il rallentamento e i rischi ai trend di crescita e inflazione, evitando l'insorgere di un potenziale circolo vizioso tra mercati finanziari ed economia reale.

Per i **mercati finanziari** l'anno è stato caratterizzato da una dinamica particolarmente positiva degli asset rischiosi, nonostante la guerra commerciale abbia tenuto in scacco i mercati finanziari e le economie per tutto il periodo. I risultati dei mercati azionari sono stati eccezionali, più che compensando il deludente 2018.

Gli **indici azionari** hanno registrato performance positive a livello globale.

A livello geografico, gli USA hanno mostrato i rialzi maggiori in valuta locale. A supporto l'emergere di un orientamento estremamente accomodante della Fed, in una prima fase solo in materia di gestione del bilancio dell'istituto, e in una seconda fase anche con estensione ai tagli sul tasso ufficiale. Sul fronte dei fondamentali, la stagione degli utili ha fornito risultati confortanti. Il mercato è stato sostenuto infine dall'attività di fusioni e acquisizioni.

Anche gli indici europei hanno registrato rialzi generalizzati con ottimi risultati per l'Italia, a seguire Francia, Germania e Spagna. A livello settoriale, rialzi più ampi per tecnologia, industriali e consumi ciclici; più contenuti per le telecomunicazioni.

Il Giappone ha chiuso il periodo in rialzo in valuta locale, beneficiando anche delle aperture della Bank of Japan a favore di un ulteriore allentamento monetario e del governo a favore di nuovi stimoli fiscali.

L'area Emergente in aggregato ha chiuso l'anno in rialzo, sebbene sia stata condizionata dagli effetti delle tensioni sui dazi e da eventi specifici a singoli paesi. A livello di aree geografiche, rialzi più ampi per l'area Europa e Medio Oriente con Russia e Turchia sotto i riflettori. In America Latina, in evidenza il Brasile rispetto all'Argentina dove l'indice azionario ha chiuso l'anno in negativo sia in valuta locale che in euro.

In Asia, performances positive della Cina. Gli indici del paese, sostenuti nei primi mesi dell'anno dalle attese positive sull'evoluzione delle relazioni commerciali con gli USA, hanno invertito la rotta a maggio, penalizzati dall'annuncio di Trump di aumentare le tariffe dal 10% al 25% su USD 200 mld di importazioni USA dal paese e dal rischio di imposizione di dazi anche sulla parte restante degli scambi. La distensione dei toni tra i due Paesi in avvicinamento al G20 di giugno e l'annuncio di nuove misure di stimolo a sostegno dei consumi hanno sostenuto i corsi azionari cinesi nella fase finale del primo semestre. Nella seconda metà dell'anno, le attese prima, e la realizzazione poi, delle distensioni commerciali tra Usa e Cina hanno favorito un marcato recupero dei corsi azionari. Positiva anche la borsa indiana, che ha beneficiato di un positivo andamento dei conti societari, della politica monetaria accomodante, di valutazioni interessanti e dell'adozione di misure di sostegno alla crescita.

A fine 2019 le performance dei gli indici azionari dei principali mercati sono le seguenti: S&P 500 +28,9%, CAC 40 +26,4%, MSCI Euro +22%, MSCI Europe +22,2%, FTSE 100 23,470%, FTSE JAPAN 21,648%, FTSE CHINA 25,717%, MSCI EMERGING 21,093%.

I **mercati obbligazionari** sono stati sostenuti dal cambio di marcia generalizzato delle principali banche centrali globali a favore di maggiori stimoli monetari.

In Usa, la curva dei rendimenti ha evidenziato un generalizzato movimento al ribasso sul periodo, più marcato sulla parte a breve-medio termine rispetto a quella a lungo termine. Il tasso a due anni è passato da 2,49% di fine 2018 a 1,57% di fine 2019, in risposta all'orientamento estremamente accomodante della Fed. Il tasso a dieci anni è sceso dal 2,68% all'1,88%, con un minimo a 1,45% raggiunto a inizio settembre, in un contesto di preoccupazioni su crescita e inflazione, in parte rientrate in chiusura di anno.

Sul mercato obbligazionario europeo, l'assenza di azioni sul tasso di riferimento della BCE ha limitato i movimenti della parte a breve e medio termine della curva, con il tasso a due anni tedesco passato da -0,61% di fine 2018 a -0,60% di fine 2019. La debolezza dei dati economici e, soprattutto, il calo delle aspettative di inflazione hanno determinato un ribasso più ampio del tasso a dieci anni, che si è portato da 0,24% a -0,19%, con un minimo in area -0,7% raggiunto nel mese di agosto.

I titoli di Stato periferici sono stati supportati dall'orientamento maggiormente accomodante della BCE.

I movimenti al ribasso hanno coinvolto anche i titoli di Stato italiani, nonostante l'incertezza politica interna. Il rendimento a 2 anni è passato da 0,47% a fine 2018 a -0,05%; il tasso a dieci è passato da 2,74% a 1,41%. Discesa meno ampia per i titoli di Stato spagnoli: il rendimento a due anni è passato da -0,24% a -0,39%; il rendimento decennale è invece passato da 1,42% a 0,47%.

Il riprezzamento degli asset rischiosi ha supportato anche il mercato creditizio, che ha beneficiato sia del calo diffuso dei tassi di riferimento che del restringimento degli spread su tutta la scala di rating, soprattutto sul segmento high yield.

In USA, i titoli societari investment grade hanno evidenziato un calo del rendimento da 4,26% di fine 2018 a 2,92%, con spread in restringimento di 59 punti base (a 100 punti base). Positivo anche l'andamento delle emissioni high yield, il cui rendimento medio ha chiuso l'anno al 6,01%, da 8%, con spread in restringimento (-173 pb, a 360 pb).

Il risultato positivo per l'investitore Euro è stato rafforzato dall'apprezzamento del dollaro contro Euro. L'anno è stato positivo anche per il debito societario europeo, soprattutto high yield. Il rendimento medio dei titoli investment grade europei è passato da 1,33% a 0,62%, mentre gli spread hanno evidenziato un calo a 93 pb (-61pb). A livello settoriale, gli emittenti finanziari hanno visto nel periodo un calo dei rendimenti a 0,64% (da 1,36%), con un restringimento dello spread a 93 pb (-68 pb). Positivo l'anno anche per gli emittenti non finanziari il cui rendimento medio si è assestato a 0,61% (da 1,33%) con lo spread in calo a 93 pb (-57 pb). I rendimenti delle emissioni societarie europee a più basso merito di credito sono scesi da 4,85% a 3,33%, con lo spread in calo da 506 pb a 309 pb.

In ultimo, il calo dei rendimenti USA e le prospettive di un dollaro meno forte anche per effetto di un atteggiamento maggiormente accomodante della Fed hanno sostenuto i mercati obbligazionari emergenti. I titoli di Stato Emergenti in valuta forte hanno chiuso il periodo con il rendimento medio a 4,91% (-196 pb), effetto sia del calo dei tassi di riferimento che del restringimento del differenziale di rendimento rispetto ai Treasury Usa a 292 pb (-123 pb).

Dal punto di vista delle valute il dollaro USA e lo yen giapponese si sono apprezzati nei confronti dell'Euro riflettendo, rispettivamente, la maggiore forza del ciclo economico USA e la ricerca di beni rifugio cui è assimilata la divisa nipponica. Il dollaro USA verso l'Euro è passato da 1,144 a 1,123; lo yen contro Euro è invece passato da 126,26 a 121,96.

In questo contesto PrevAer – Fondo Pensione, a fine esercizio, ha ottenuto ottimi risultati finanziari in tutte le linee di investimento (rendimento medio annuo netto pari al -8,51%¹).

1.2.1 Attività svolte nel 2019

Il 2019 è stato caratterizzato dagli eventi di seguito riportati.

In data 9 gennaio 2019, a seguito dell'introduzione dei nuovi obblighi EMIR, sono stati sottoscritti, dal Fondo Pensione, dal Depositario, dal Service Amministrativo e dai Gestori Amundi SGR S.p.A., Candriam Belgium S.A. e Groupama A.M. SGR S.p.A., ulteriori Addendum al Service Level Agreement.

In data 30 gennaio 2019 è stato rinnovato il contratto di Appalto di servizi di gestione amministrativa e contabile con la società Previnet S.p.A. che prevede tra l'altro nuovi servizi: richieste online, nuova area riservata, nuove funzionalità dispositive APP. La scadenza è fissata al 31 dicembre 2023.

In data 15 febbraio 2019 il gestore del Fondo FIA "European Middle Market Private Debt I SCSp" è stato modificato da BlackRock Investment Management (UK) Limited a BlackRock Investment Management France S.A.S.

In data 28 febbraio 2019, in occasione dell'evento Welfare, Sicurezza & Benessere a Fiumicino è stata avviata la Campagna di comunicazione presso l'Aeroporto Leonardo da Vinci e sui Social, avvalendosi del servizio della società di comunicazione SERVIF/LAB S.r.l.

¹ Calcolato su dati mensili e ponderato sul patrimonio dei comparti del Fondo (ANDP)

In data 15 marzo 2019 la Parte Istitutiva ASSAEROPORTI ha inviato formale comunicazione con la quale esprime la propria condivisione in merito all'avvio del percorso d'integrazione tra PrevAer e Fondaereo.

In data 16 maggio 2019, presso la Sala Meeting ADR – Aeroporti di Roma dell'Aeroporto di Fiumicino, si è svolta l'Assemblea dei Delegati che ha approvato il bilancio al 31.12.2019. Nel corso della seduta sono stati eletti componenti supplenti del C.d.A. in rappresentanza dei datori di lavoro, i Sig.ri Claudio Esposito, Salvatore Guli ed Anna Stivaletta. Il Sig. Claudio Esposito subentrato in Consiglio a seguito delle dimissioni del Consigliere Elvira Savini Nicci.

In data 26 maggio 2019 è scaduta la Convenzione per l'erogazione delle rendite di UnipolSAI Assicurazioni S.p.A. sottoscritta nel 2009. Sono stati aggiornati in tal senso la Nota Informativa, il Regolamento sulle rendite e il documento la mia pensione complementare.

In data 20 giugno 2019 sono state protocollate le proroghe di 12 mesi alle Convenzioni dei Comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica sottoscritte con Candriam Belgium S.A., Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A. La nuova scadenza è fissata al 30 giugno 2020.

In data 10 luglio 2019 sono stati accertati i requisiti, ex. DM 79/2007 e successive modifiche e integrazioni, del nuovo Consigliere Claudio Esposito.

In data 19 luglio 2019 è stato sottoscritto con SEA S.p.A. il rinnovo del contratto di comodato gratuito degli Uffici di Milano Linate. La sede di Milano, a seguito dei lavori straordinari presso l'aeroporto di Linate, è rimasta chiusa al pubblico dal 27 luglio 2019 al 27 ottobre 2019.

In previsione della scadenza degli Organi fissata, per 23 luglio 2019, le Parti Istitutive e le Associazioni e OO.SS. del trasporto aereo, nell'esprimersi favorevolmente sul processo di integrazione tra PrevAer e Fondaereo, per ragioni organizzative, hanno manifestato l'esigenza di dare continuità agli Organi. Gli Organi del Fondo sono stati pertanto prorogati sino all'approvazione del bilancio 2019 per la predisposizione della proposta del progetto di integrazione tra i due Fondi Pensione.

In data 24 luglio 2019 sono stati sottoscritti, con il Service Previnet S.p.A., due verbali di accordo ai fini dell'espletamento della procedura di risoluzione amichevole prevista dal contratto di appalto servizi, relativi alla mancata restituzione IVA per il periodo 2001 / novembre 2009 e per il periodo dicembre 2009/2011.

In data 25 luglio 2019, presso la Torre Uffici 1 dell'Aeroporto di Fiumicino, si è svolta l'Assemblea dei delegati che ha eletto componenti supplenti del C.d.A. in rappresentanza dei lavoratori/soci i Sig.ri Claudio Genovesi, Osvaldo Marinig, Stefano Di Cesare e Monica Mascia. I Sig.ri Claudio Genovesi e Osvaldo Marinig subentrano in Consiglio a seguito delle dimissioni dello stesso Claudio Genovesi, Maurizio Bea e del supplente Francesco Rocco Alfonsi. Nella medesima riunione l'Assemblea ha preso atto delle posizioni e delle decisioni, delle Parti Istitutive, Associazioni datoriali, OO.SS. del trasporto aereo e del C.d.A. in merito al processo di integrazione tra PrevAer e Fondaereo e alla continuità degli attuali Organi di PrevAer.

In data 2 settembre 2019, ai sensi della deliberazione Covip del 22 maggio 2019, è stata inviata a Covip la relazione attuariale dello studio Olivieri Associati, nella quale è attestato che le basi tecniche demografiche sottostanti le prestazioni differenziate per sesso, della Convenzione sottoscritta con Generali Italia S.p.A., trovano fondamento in dati attuariali affidabili, pertinenti e accurati.

In data 25 ottobre 2019 sono stati accertati i requisiti, ex. DM 79/2007 e successive modifiche e integrazioni, dei nuovi Consiglieri Claudio Genovesi e Osvaldo Marinig. Nella medesima data è stato eletto Vice – Presidente del Fondo il Sig. Osvaldo Marinig.

In data 5 novembre 2019 è stata inviata una comunicazione nella quale è stato richiesto alle OO.SS. di fornire, entro l'anno le determinazioni in merito all'eventuale processo di integrazione tra PrevAer e Fondaereo, anche al fine di avviare le procedure previste per il rinnovo degli Organi Sociali di PrevAer, laddove emerga una contingente impraticabilità di procedere celermente all'integrazione tra i due Fondi.

In data 25 novembre 2019, a seguito del processo di selezione promosso e svolto da Assofondipensione, è stata sottoscritta la nuova convenzione assicurativa per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita con la società UnipolSAI Assicurazioni S.p.A. La nuova convenzione sarà in vigore sino al 30 giugno 2025 e prevede, in linea con quanto presente sul mercato assicurativo, coefficienti di conversione in rendita calcolati sulla base di tavole di mortalità A62I, differenti dalle IPS55 utilizzate nelle precedenti convenzioni. Sono stati aggiornati in tal senso la Nota Informativa, il Regolamento sulle rendite e il documento la mia pensione complementare. Nella medesima data, ai sensi della deliberazione Covip del 22 maggio 2019, è stata inviata a Covip la relazione attuariale dello studio Olivieri Associati, nella quale è attestato che le basi tecniche demografiche sottostanti le prestazioni differenziate per sesso, della Convenzione sottoscritta, di cui sopra, trovano fondamento in dati attuariali affidabili, pertinenti e accurati.

In data 12 dicembre 2019 il Vice – Presidente Osvaldo Marinig è stato nominato componente della Commissione finanziaria del Fondo, approvata una nuova versione del Registro delle attività di trattamento privacy ai sensi Regolamento EU 2016/679 e sono state confermate per l'anno 2019 la "quota associativa" di € 32,00 per i lavoratori/soci e di € 12,00 per i "fiscamente a carico".

In data 31 dicembre 2019 è scaduta la convenzione con Generali Italia Spa, riguardante l'erogazione di rendite con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC - Long Term Care). Sono stati aggiornati in tal senso la Nota Informativa e il Regolamento sulle rendite.

Nel corso del 2019 non vi sono state modifiche alla politica d'investimento di gestore finanziaria.

Per quanto attiene agli investimenti in strumenti di investimento alternativi, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti, attivabili attraverso il sistema della "Gestione diretta", si segnala che sono continuati nel 2019 i richiami dei tre investimenti sottoscritti: il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2019, rappresenta, per la L. Prudente il 2,27%, per la L. Crescita il 3,69% e per la L. Dinamica il 2,82%. Nel corso del 2019, a seguito di novità normative e dell'interlocuzione con gli investitori, sono state rilasciate nuove versioni dei Regolamenti dei FIA sottoscritti.

Nel corso del 2019, in materia di controllo di gestione finanziaria è continuata l'attività di aggiornamento delle attività di gestione diretta e indiretta con particolare riferimento ai nuovi obblighi EMIR e al controllo degli investimenti FIA in portafoglio.

Esaminati i dati forniti dal Financial Risk Management relativi ai risultati realizzati dai gestori dei comparti, al fine di perseguire l'obiettivo tendente a migliorare i rendimenti, è stata rivista la ripartizione della nuova contribuzione da destinare agli stessi gestori nell'anno 2019.

Proseguono nel 2019 il processo di aggiornamento strutturale e delle procedure operative del Fondo nonché le valutazioni e le discussioni per l'adeguamento del Fondo alla Direttiva UE n. 2016/2341, recepita con D.Lgs n. 147/2018, nota come IORP II.

In data 28 marzo 2019 è stata approvato il nuovo "Documento di Organizzazione interna e manuale delle procedure" aggiornato, rispetto alla versione precedente, sulla base delle novità procedurali, strutturali, regolamentari e Convenzionali introdotte, tra le quali i compiti e le attività in materia: di Regolamento privacy UE 2016/679, di ritardi contributivi e di gestione delle morosità, di Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) e di creazione e gestione di pagine web e dei Social. L'attività di aggiornamento è proseguita per tutto il 2019 date le novità normative, contrattuali e regolamentari introdotte.

Nel corso del 2019 il Fondo ha ricevuto n. 3 reclami ai quali il Fondo ha dato pronto riscontro.

In materia di Regolamentazioni e modifiche normative, la Covip:

- in data 29 marzo 2019 ha avviato la pubblica consultazione dello **Schema di Direttive alle forme pensionistiche complementari (IORP II)** per consentire ai fondi pensione di adeguarsi alle novità normative derivanti dal D.Lgs 147/2018, che recepisce la Direttiva dell'Unione europea 2016/2341 (c.d. IORP II). Le principali novità riguardano il sistema di governo dei fondi pensione e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti;
- in data 10 maggio 2019 ha avviato la pubblica consultazione dello degli **Schemi di Statuto/Regolamento** dei fondi pensione da aggiornare a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341;
- in data 22 maggio 2019 ha emanato la Deliberazione sulle **Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne** che prevede, in particolare, norme in tema di divieto di discriminazioni nelle forme pensionistiche complementari collettive, stabilendo anche che differenze di trattamento sono consentite ove le stesse siano giustificate sulla base di dati attuariali, affidabili, pertinenti ed accurati;
- in data 25 luglio 2019 ha avviato la pubblica consultazione dello Schema delle modifiche ed integrazioni al **Regolamento inerente le procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari**, alle modifiche degli statuti e regolamenti, al riconoscimento della personalità giuridica, alle fusioni e cessioni, all'attività transfrontaliera e ai piani di riequilibrio;
- in data 25 ottobre 2019 ha avviato la pubblica consultazione dello Schema del nuovo **Regolamento in materia di procedura sanzionatoria della COVIP**;
- in data **20 dicembre 2019** ha emanato un **comunicato stampa sul processo di attuazione della direttiva IORP II** informando che il processo di adeguamento e di aggiornamento della regolamentazione secondaria non è stato ancora ultimato e che, in sede di adozione degli atti definitivi, la COVIP terrà conto, secondo criteri di ragionevolezza, dell'esigenza di postergazione dei termini fissati nelle consultazioni, in modo da consentire un ordinato processo di adeguamento da parte delle forme pensionistiche vigilate.

Di seguito si riportano le modifiche normative che hanno interessato il Fondo Pensione:

- sulla Gazzetta Ufficiale del 17 gennaio 2019, n. 14, è stato pubblicato il **Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147** contenente l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 **nota anche come IORP II** che va ad abrogare la IORP I rafforzando il sistema di *governance* e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati. Il decreto ha apportato modifiche alla normativa sui fondi pensione il D.Lgs n. 252/2005;
- in Gazzetta Ufficiale del 13 marzo 2019 è stato pubblicato il Decreto legislativo 19/2019 recante adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del **Regolamento (UE) 2016/1011, sugli indici usati come parametri di riferimento negli strumenti finanziari** e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento e alle disposizioni del Regolamento (UE) 2015/2365, sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo;
- sulla Gazzetta Ufficiale del 25 marzo 2019 è stato pubblicato il **Decreto legge 22/2019 in materia di BREXIT** recante misure urgenti per assicurare sicurezza, stabilità finanziaria e integrità dei mercati, nonché tutela della salute e della libertà di soggiorno dei cittadini italiani e di quelli del Regno Unito, in caso di recesso di quest'ultimo dall'Unione europea;
- sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 25 maggio 2019 è stato pubblicato il **Regolamento 2019/834 che modifica il Regolamento EMIR (648/2012)** che prevede, tra l'altro per i Fondi Pensione, la proroga al 18 giugno 2021 l'esenzione dall'obbligo di clearing per i derivati OTC;

- sulla Gazzetta Ufficiale del 10 giugno 2019, n. 134, è stato pubblicato il **Decreto legislativo 49/2019** con il quale viene stabilito per i Fondi Pensione in tema di trasparenza degli investitori istituzionali introducendo alcuni presidi normativi per favorire un più consapevole e stabile coinvolgimento degli azionisti nel governo societario e semplificare l'esercizio dei relativi diritti. COVIP emanerà le relative disposizioni di attuazione;
- sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 25 luglio 2019 è stato pubblicato il **Regolamento (UE) 2019/1238 sul prodotto pensionistico individuale paneuropeo (PEPP)** che contribuirà ad ampliare la scelta di prodotti per il risparmio pensionistico, in particolare per i lavoratori mobili e a creare un mercato dell'Unione per i fornitori di PEPP. L'Autorità europea di vigilanza (EIOPA) dovrebbe creare un registro pubblico centrale contenente informazioni sui PEPP registrati, sui fornitori di PEPP e sugli Stati membri in cui è offerto il PEPP.

Nel corso dell'anno a seguito delle modifiche normative, contrattuali, operative e strutturali il Fondo ha predisposto gli adempimenti e adeguamenti necessari, nuove versioni, della Nota Informativa, del Regolamento sulle rendite, del documento la mia pensione complementare, della modulistica e della documentazione informativa del Fondo reperibili sul sito www.prevaer.it.

Nel corso 2019 si registra un forte incremento delle adesioni grazie a nuovi accordi contrattuali di adesione, alle campagne di comunicazione presso l'aeroporto di Fiumicino e sui Social Network, e alle varie iniziative, incontri e presidi formativi/informativi in favore dei Lavoratori del Trasporto Aereo, ricordiamo di seguito i più importanti:

- **28 Febbraio 2019, Welfare, Sicurezza & Benessere: dedicato agli Operatori Aeroportuali.** L'incontro è stata l'occasione per presentare la Campagna di Comunicazione rivolta a tutti i Lavoratori dell'Aeroporto di Fiumicino. Durante l'evento sono stati illustrati da *Alessio Garbin* (Direttore Generale di Previnet) e *Daniele Gasperini* (Senior Manager di Previnet) i nuovi servizi on-line per i Soci. Il Dott. Carlo Racani ha presentato le iniziative di screening medico a favore degli operatori aeroportuali e le attività di primo intervento effettuate dal pronto soccorso di Aeroporti di Roma e con l'occasione, l'Amministratore Delegato di ADR, Dottor *Ugo De Carolis*, ha consegnato alla Dottoressa *Ioanna Galanou* un riconoscimento per la professionalità dimostrata in occasione del parto avvenuto il 22 gennaio all'Aeroporto di Fiumicino;
- **16 maggio 2019, Il Ventennale di PrevAer Fondo Pensione.** Il racconto a tutti i presenti dei primi vent'anni di attività del Fondo e i risultati raggiunti a pieno beneficio dei Soci. Sono intervenuti: il Direttore Generale della Società Aeroporti di Roma *Gian Luca Littarru*, il Direttore Generale di Assaeroporti *Valentina Lener*, il Direttore Generale di ENAC, *Alessio Quaranta*, la Managing Director della Società Macquarie *Raffaella Copper*, il Managing Director della Società BlackRock *Giuseppe Leo Corvino*, il Segretario Confederale CGIL *Roberto Ghiselli*, il V. Presidente Commissione Lavoro Senato *William De Vecchis*, l'Amministratore Delegato della Società ENAV *Roberta Neri*, il Presidente dell'Associazione R.e.S. *Pierpaolo Baretta*, il Presidente dell'Associazione Assoprevidenza *Sergio Corbello*. Nel corso dell'evento è stato consegnato il premio alla Società Depobank S.p.A. in qualità di miglior Partner di PrevAer 2018. Premianti anche i 4 Presidenti di PrevAer che si sono succeduti durante i venti anni di vita del Fondo;
- **dal 29 maggio al 4 luglio 2019, PrevAer viene da te! Incontri dedicati a tutti i Lavoratori del Gruppo ADR.** Giornate dedicate alla formazione e informazione sulla Previdenza Complementare;
- **6 settembre 2019, "Forum investitori istituzionali a Confronto"** il Direttore Generale Marco Barlafante partecipa alla tavola rotonda: Gestori vs Investitori istituzionali;
- **13 novembre 2019 – "Serve del catch up: istituzionali alla prova del private capital"** Il Direttore Generale è invitato come Relatore all'incontro per testimoniare l'esperienza del Fondo sugli investimenti nell'economia reale sottoscritti dal Fondo;
- **26 novembre 2019, Incontro seminariale: Fondi Pensione & Welfare Contrattuale** – L'evento è stato organizzato da Fondaereo e PrevAer per i Rappresentanti Aziendali e Sindacali del Trasporto Aereo. Particolarmente interessanti gli interventi che si sono avvicendati da parte: del Direttore Amministrativo di Aeroporti di Roma *Fabio Capozio*, del Direttore Generale Mefop *Luigi Ballanti*, del Presidente Associazione Lavoro & Welfare l'Onorevole *Cesare Damiano*, del Direttore Generale di Assaeroporti *Valentina Lener*, del Responsabile Clienti Istituzionali Direzione Welfare UnipolSAI *Pasquale Natilla*, del Presidente Assoprevidenza *Sergio Corbello*. Si chiude l'incontro con l'intervento del Presidente di Fondaereo *Simona Palone*.
- **26 e 27 novembre 2019, AMICI PER LA PELLE**, screening gratuito sui Tumori della Pelle dedicato agli Operatori del Trasporto Aereo di Fiumicino e Ciampino, organizzato congiuntamente da Aeroporti di Roma e PrevAer.

1.3 Situazione degli iscritti e delle aziende associate al 31.12.2019

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta che il **numero degli aderenti** al Fondo è passato da 12.959 del 31.12.2018 a 14.241 del 31.12.2019 (+9,89%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Le nuove iscrizioni sono pari a 1.690 unità, le uscite a 405 unità.

Aderenti attivi al 31.12.2018	12.959
Iscrizioni	1.690
Riattivazioni	-
Disinvestimento per riscatto totale	-39
Disinvestimento per riscatto immediato	-192
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-141
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-33
Annulli per errata registrazione	-3
Totale aderenti attivi al 31.12.2019	14.241

Nel corso del 2019 sono state richieste 3 prestazione pensionistica in forma periodica. Il numero dei soggetti che percepiscono la pensione integrativa è pari a 11.

Il numero dei soggetti fiscalmente a carico iscritti al Fondo è pari a 230.

La distribuzione degli iscritti per Regione e per genere risulta la seguente:

Iscritti per Regione e per genere			
Regione	Maschi	Femmine	Totale
ABRUZZO	55	17	72
BASILICATA	5	2	7
CALABRIA	240	85	325
CAMPANIA	751	247	998
EMILIA ROMAGNA	249	151	400
FRIULI VENEZIA GIULIA	39	8	47
LAZIO	3.998	1.698	5.696
LIGURIA	53	28	81
LOMBARDIA	1.468	691	2.159
MARCHE	51	23	74
MOLISE	3	1	4
PIEMONTE	264	134	398
PUGLIA	388	191	579
SARDEGNA	602	339	941
SICILIA	1031	247	1.278
TOSCANA	174	120	294
TRENTINO ALTO ADIGE	15	8	23
UMBRIA	41	4	45
VALLE D AOSTA	1		1
VENETO	571	240	811
Esteri	5	3	8
Totale	10.004	4.237	14.241

Dalla tabella emerge una buona distribuzione degli iscritti tra le varie Regioni con una concentrazione negli scali aeroportuali più importanti (Roma, Milano, Napoli e Isole). Gli aderenti di genere maschile rappresentano il 70,25% degli iscritti, il restante 29,75% è rappresentato dal genere femminile.

La distribuzione degli iscritti e del patrimonio (ANDP: attivo netto destinato alle prestazioni) fra i comparti è la seguente:

Comparto di Investimento	31/12/2019		31/12/2018		Variazione % 2019/2018	
	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP
LINEA GARANTITA	3.766	68.128.628	3.504	60.493.380	7,48%	12,62%
LINEA PRUDENTE	2.843	78.084.693	2.517	69.816.233	12,95%	11,84%
LINEA CRESCITA	7.973	316.718.203	7.056	272.323.729	13,00%	16,30%
LINEA DINAMICA	2.463	85.666.448	1.862	65.565.742	32,28%	30,66%
TOTALE	17.045	548.597.972	14.939	468.199.084	14,10%	17,17%

La tabella evidenzia una concentrazione degli iscritti e del patrimonio nel comparto Linea Crescita. Il totale degli iscritti ai comparti, pari a 17.045, è superiore a quello degli aderenti attivi, 14.241, poiché comprensivo di posizioni di associati iscritti a più linee di investimento. Nel corso del 2019 si registra un aumento degli iscritti alla Linea Dinamica.

Si riporta di seguito la distribuzione degli iscritti per classi di età, genere e per linea di investimento.

Iscritti per classi di età e genere															
Classi di Età	Linea Garantita			Linea Prudente			Linea Crescita			Linea Dinamica			TOTALE LINEE		
	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT
Inferiore a 20	12	8	20	11	9	20	55	33	88	50	44	94	128	94	222
tra 20 e 24	20	14	34	4	2	6	30	14	44	31	3	34	85	33	118
tra 25 e 29	92	42	134	34	11	45	135	42	177	88	18	106	349	113	462
tra 30 e 34	258	112	370	121	50	171	387	123	510	233	72	305	999	357	1.356
tra 35 e 39	312	219	531	183	149	332	590	286	876	313	103	416	1.398	757	2.155
tra 40 e 44	460	255	715	328	235	563	918	432	1.350	341	101	442	2.047	1.023	3.070
tra 45 e 49	476	242	718	340	205	545	1139	534	1.673	353	81	434	2.308	1.062	3.370
tra 50 e 54	409	184	593	376	178	554	1155	445	1.600	302	66	368	2.242	873	3.115
tra 55 e 60	306	95	401	308	94	402	867	248	1.115	168	33	201	1.649	470	2.119
Tra 60 e 64	156	45	201	133	43	176	351	119	470	50	6	56	690	213	903
Oltre 64	40	9	49	20	9	29	61	9	70	5	2	7	126	29	155
TOTALE	2.541	1.225	3.766	1.858	985	2.843	5.688	2.285	7.973	1.934	529	2.463	12.021	5.024	17.045

Da evidenziare come la fascia di età con maggior numero di iscritti è quella che va dai 40 ai 54 anni, che rappresenta il 56,06% del totale, e come solo il 22,14% degli iscritti di fascia di età fino a 39 anni abbia aderito alla Linea Dinamica, comparto che, per le sue caratteristiche, dovrebbe accogliere la popolazione più giovane degli iscritti.

Il numero delle **aziende associate** attive è aumentato, passando da 211 a 212 (0,47% rispetto al 2018).

1.4 La gestione finanziaria

I Comparti di investimento attivi sono quattro: Linea Garantita, Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica.

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di “gestione indiretta” ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in “Gestione diretta” che si realizza attraverso la selezione ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall’art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

I Gestori e Soggetti ai quali, sulla base di apposite Convenzioni o sottoscrizioni in gestione diretta, sono affidate le risorse dei comparti di investimento sono i seguenti:

- Comparto Linea Garantita:
 - AMUNDI SGR S.P.A. (Ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A). con sede in Milano, Via Cernaria 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
 - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2020;
 - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2020;
 - MEDIOBANCA SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2020;
 - Gestione diretta: al 31.12.2019 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
 - Fondo “FoF private Debt” istituito e gestito dal Fondo Italiano d’Investimento SGR;
 - Fondo “European Middle Market Private Debt I SCSp” istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito dal 15 febbraio 2019 da BlackRock Investment Management France S.A.S. (in precedenza da BlackRock Investment Management (UK) Limited);
 - Fondo “Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp”, istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL).

L’andamento della gestione finanziaria nel corso del 2019 risulta il seguente:

COMPARTO LINEA GARANTITA

La gestione delle risorse è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario. Il ricorso a strumenti finanziari di tipo azionario non deve mai superare il 15% del patrimonio del Comparto. Il benchmark è composto da titoli obbligazionari governativi della Zona Euro con scadenze a 1-3 anni per il 75%, mentre i titoli monetari ne costituiscono il 20%. Il peso della componente azionaria è pari al 5%.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

La gestione del patrimonio del comparto, in coerenza con l'assetto organizzativo del fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo, è affidata ad un unico gestore. Lo stile di gestione adottato individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente e la stabilità del flusso cedolare nel tempo.

Tale gestione, oltre alla garanzia di restituzione del capitale investito, riconosce la garanzia del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di uno degli eventi previsti in Convenzione. Il comparto, inoltre, soddisfa i requisiti previsti dalle disposizioni vigenti per ricevere il TFR tacitamente conferito a PrevAer ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs 252/05.

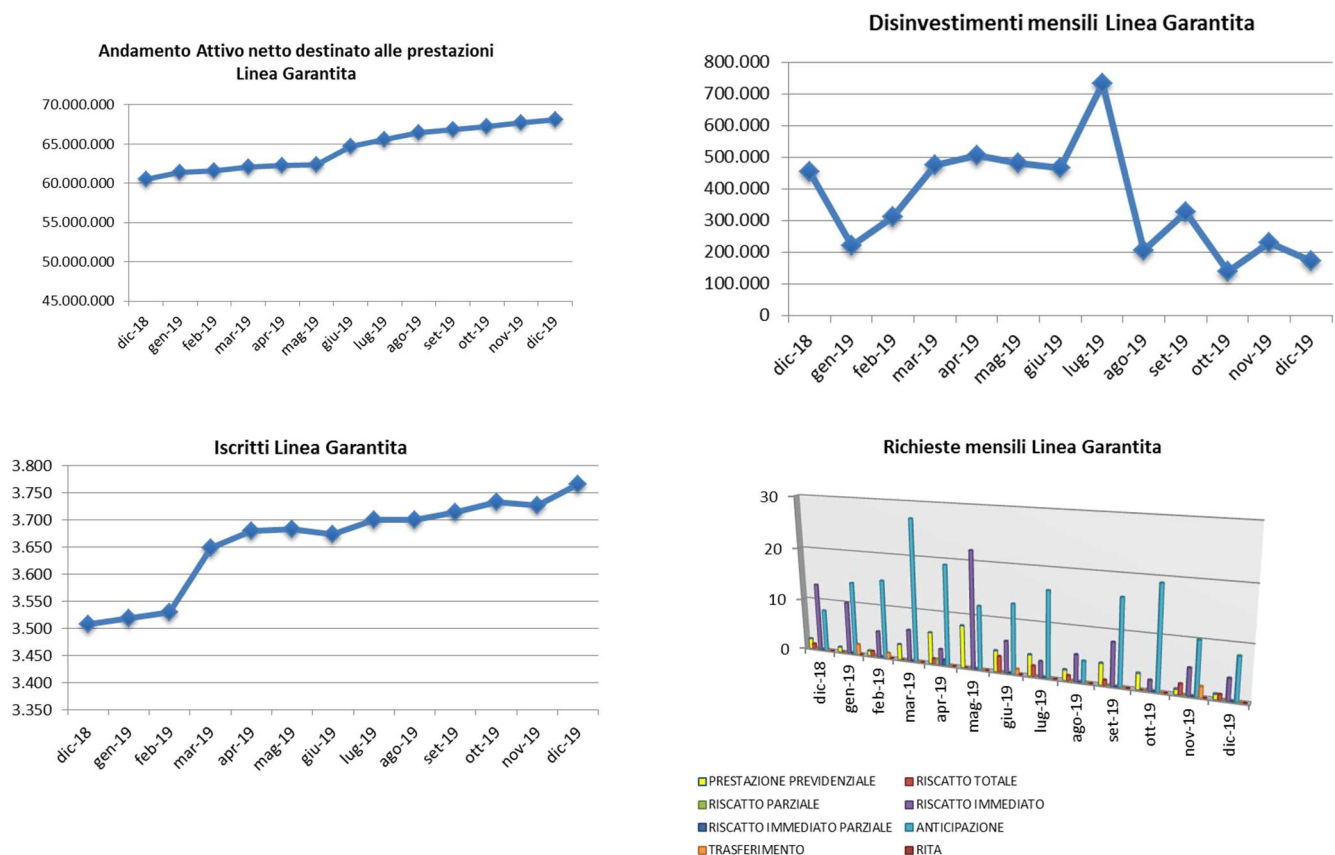
Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. Il gestore effettua il monitoraggio attraverso specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione tramite indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nel mandato.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).

Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stata inserita la previsione di investire in OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'Investment Grade, entro un limite del 10% del patrimonio gestito.

In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.



Benchmark (sino al 30 giugno 2013):

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Benchmark (dal 1 luglio 2013):

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index)
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2019:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A.	67.892.625
Totale	67.892.625

Gli investimenti in gestione indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa e alle garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali, al 31 dicembre 2019 sono ripartiti in:

	Importo	Quota %
Investimenti Diretti	-	-
Investimenti in gestione "indiretta"	69.023.321	98,38%
TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"		
Depositi bancari	8.238.287	11,74%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	35.747.244	50,95%
Titoli di debito quotati	19.947.658	28,43%
Titoli di capitale quotati	-	
Quote di OICR	3.569.148	5,09%
Ratei e risconti attivi	423.622	0,60%
Altre attività della gestione finanziaria	1.095.066	1,56%
Margini e crediti su operazioni forward/ future	2.296	0,00%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.987	0,00%
Attività della gestione amministrativa	1.137.285	1,65%
Crediti di imposta	-	-
Totale attività	70.162.593	100,00%

Nel comparto non sono presenti investimenti in gestione diretta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2019.

	Area Geografica	%
Titoli di capitale	Italia	0,46%
	Altri Paesi dell'Area Euro	3,10%
	Altri Paesi Unione Europea	1,57%
	Stati Uniti	0,04%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,08%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale di Capitale	5,25%
Titoli di debito	Italia	29,75%
	Altri Paesi dell'Area Euro	40,84%
	Altri Paesi Unione Europea	5,02%
	Stati Uniti	5,09%
	Giappone	0,24%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,68%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale di Debito	82,62%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2019 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A.	134.876	134.876
Totale	134.876	134.876

I Costi della banca depositaria sono pari a € 13.846. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 148.722.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2017	2018	2019
<i>Commissione di gestione di cui:</i>	0,24%	0,24%	0,23%
• gestione finanziaria	0,21%	0,21%	0,20%
• garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• consulenze finanziarie	0,01%	0,01%	0,01%
• gestione diretta	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,16%	0,19%	0,15%
• spese gen.le e amm.ve	0,05%	0,06%	0,06%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,03%	0,04%	0,03%
• altri oneri amm.vi	0,08%	0,09%	0,06%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,40%	0,43%	0,38%

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea garantita** nel corso del 2019 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Garantita 2019		
Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
2,54%	1,13%	1,41%

Rendimento medio annuo composto Linea Garantita			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
Ultimi 3 anni (2017/2019)	0,51%	0,21%	0,30%
Ultimi 5 anni (2015/2019)	0,57%	0,36%	0,21%
Ultimi 10 anni (2009/2019)	1,10%	1,26%	-0,16%

La **Linea GARANTITA** accoglie anche il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti "silenti".

Nel corso del 2019 il valore quota del comparto è aumentato realizzando un rendimento del +2,54%. Nello stesso periodo il risultato del benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari al +1,13%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark con un excess return di +1,41%. La rivalutazione netta del TFR nel corso del 2019 è del 1,49%.

Si precisa che la Linea presenta una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi del pensionamento, decesso, invalidità permanente, lunga disoccupazione (superiore a 48 mesi) e anticipazioni per spese sanitarie.

La duration del portafoglio obbligazionario alla fine del 2019 è pari a 2,75 anni, l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 1,34% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 0,32.

Al 31 dicembre 2019 non sono presenti in portafoglio OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'investment Grade.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2019, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alla valuta GBP (Sterlina inglese).

COMPARTO LINEA PRUDENTE

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura composta dal 5% di investimenti azionari dal 95% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice. La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

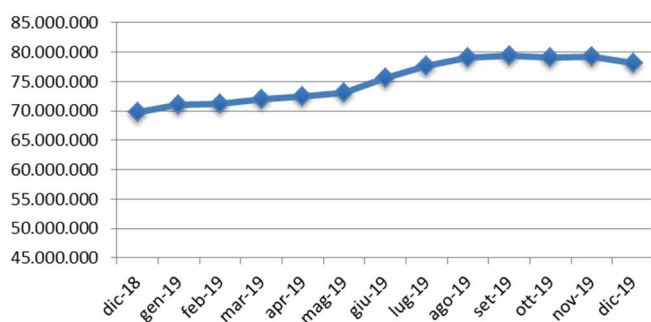
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stato modificato il limite massimo di detenzione di strumenti azionari dal 10% al 15%, è stato innalzato al 30% il limite massimo di esposizione valutaria in valuta diversa dall'euro, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).

Dal 28 marzo 2018 è stato innalzato del 2% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

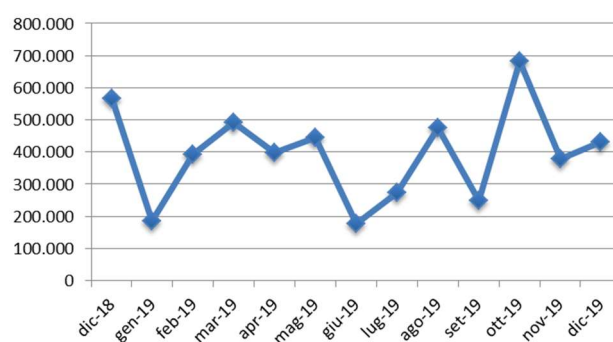
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

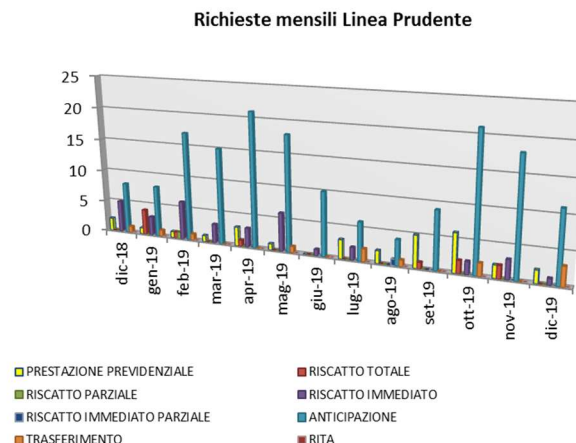
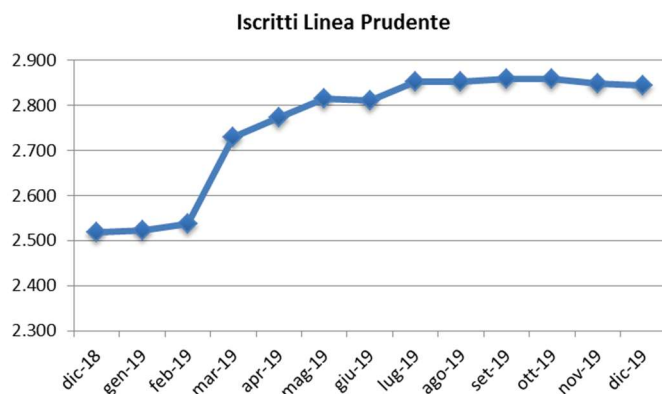
Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

**Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni
Linea Prudente**



Disinvestimenti mensili Linea Prudente





Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg: EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg: W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg: SBEG13EU)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg: W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2019:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	20.997.413
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	24.071.755
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	32.613.430
Totale	77.682.598

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2019:

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno	Richiamato complessivo	Controvalore
FOF PRIVATE DEBT	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	700.000	446.987	371.286
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	630.000	363.039	385.795
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	1.400.000	1.030.361	1.013.266
Liquidità				46.550
Totale attività		2.730.000	1.840.387	1.816.897

Al 31 dicembre 2019 gli investimenti in gestione diretta al netto dei depositi bancari rappresentano il 2,27% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio. Si segnala che la liquidità in gestione pari a € 46.550 riguarda distribuzioni e richiami del Fondo "European Middle Market Private DEBT I SCSP".

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2019 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		1.816.897	2,23%
Investimenti in gestione "indiretta"	TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"	78.462.358	96,38%
	Depositi bancari	1.814.365	2,23%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	37.314.086	45,84%
	Titoli di debito quotati	3.851.638	4,73%
	Titoli di capitale quotati	49.423	0,06%
	Quote di OICR	34.233.842	42,05%
	Ratei e risconti attivi	378.061	0,46%
	Altre attività della gestione finanziaria	750.894	0,92%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	70.049	0,09%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
Attività della gestione amministrativa		1.126.984	1,38%
Crediti di imposta		-	-
Totale attività		81.406.239	100,00%

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2019.

	Area Geografica	%
Titoli di capitale	Italia	0,06%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,07%
	Altri Paesi Unione Europea	0,71%
	Stati Uniti	2,00%
	Giappone	0,28%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,42%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,10%
	Totale di Capitale	4,64%
Titoli di debito	Italia	31,29%
	Altri Paesi dell'Area Euro	50,73%
	Altri Paesi Unione Europea	2,99%
	Stati Uniti	2,01%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,23%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale di Debito	88,25%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2019 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	19.909
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	20.344
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	34.451
Totale	74.704

I Costi della banca depositaria sono pari a € 16.323. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 91.027.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2019 sono pari € 12.490.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in

relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2017	2018	2019
<i>Commissione di gestione di cui:</i>	0,14%	0,14%	0,15%
• gestione finanziaria	0,10%	0,10%	0,10%
• garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• consulenze finanziarie	0,01%	0,01%	0,01%
• gestione diretta	0,01%	0,01%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,10%	0,11%	0,10%
• spese gen.le e amm.ve	0,03%	0,04%	0,04%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,02%	0,02%	0,02%
• altri oneri amm.vi	0,05%	0,05%	0,04%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,24%	0,25%	0,25%

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2019 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Prudente 2019		
Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
5,18%	5,26%	-0,08%

Rendimento medio annuo composto Linea Prudente			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
Ultimi 3 anni (2017/2019)	1,87%	2,01%	-0,14%
Ultimi 5 anni (2015/2019)	1,84%	1,97%	-0,13%
Ultimi 10 anni (2009/2019)	3,00%	3,16%	-0,16%

Nel corso del 2019 il valore quota della **Linea PRUDENTE** ha realizzato un rendimento positivo pari a +5,18%.

Nello stesso periodo il rendimento del benchmark nettizzato, (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari a +5,26%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato positivo ma leggermente inferiore al benchmark di riferimento.

L'analisi di portafoglio del comparto conferma la diversità delle strategie d'investimento attuate dai singoli gestori, atteggiamento in linea con l'obiettivo di diversificazione perseguito dal Fondo che ha definito una struttura di gestione per mandati competitivi. Il gestore Groupama ha mantenuto una componente azionaria media (5,14%) superiore a quella indicata dal benchmark ed anche il gestore Candriam ha mantenuto una composizione azionaria media decisamente superiore a quella neutrale (6,53%). Il gestore Mediobanca ha mantenuto componente azionaria media del 5,32%. I gestori Candriam e Groupama hanno conseguito un risultato superiore rispetto a quello del benchmark, mentre il gestore Mediobanca ha registrato un risultato inferiore rispetto al parametro di riferimento.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità (grazie al meccanismo della cassa di compensazione) rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano buone performance che superano nel complesso i costi di costituzione e di gestione degli stessi. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti al netto dei depositi bancari, al 31.12.2019, è pari a 5,58%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,58 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 5,09% il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 0,15.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currencyfutures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2019, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA) e SEK (Corona svedese).

COMPARTO LINEA CRESCITA

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 30% di investimenti azionari e dal 70% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una parte a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice. La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

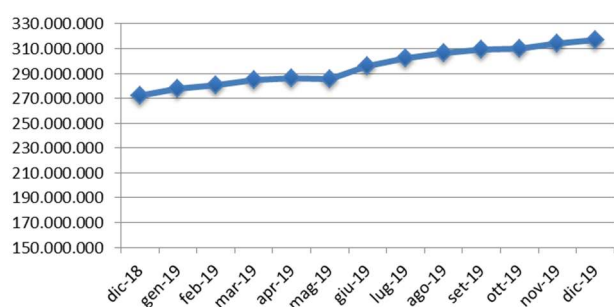
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari e modificato il limite massimo dal 35% al 40%, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 3% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).

Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 3% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

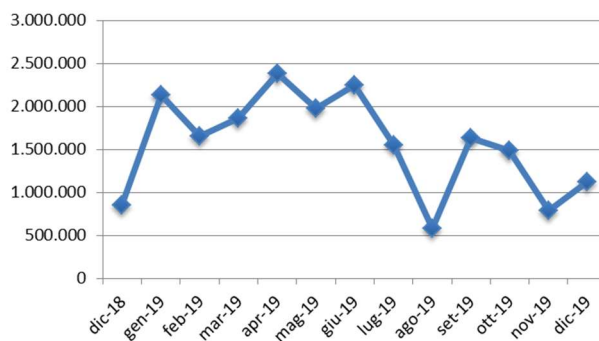
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

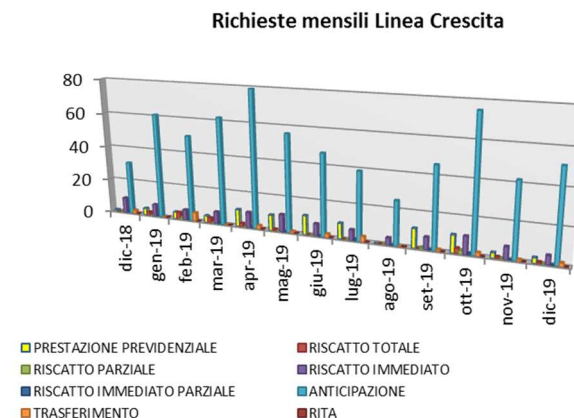
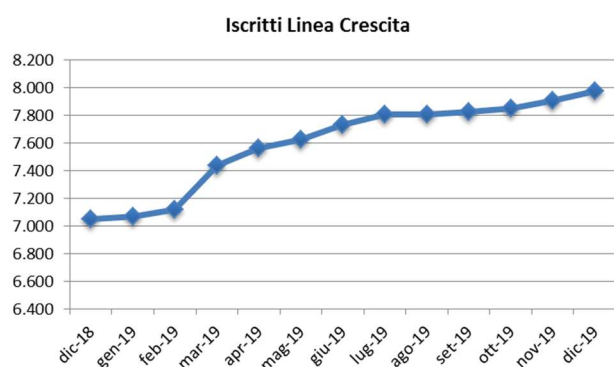
Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

**Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni
Linea Crescita**



Disinvestimenti mensili Linea Crescita





Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index (Ticker Bloomberg W1SGIE).

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2019:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	85.789.822
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	97.697.802
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	123.411.385
Totale	306.899.009

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2019:

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno	Richiamato complessivo	Controvalore
FOF PRIVATE DEBT	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	3.600.000	2.298.790	1.984.087
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	7.770.000	4.477.476	4.579.199
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	7.100.000	5.225.400	5.138.705
Liquidità		-		567.320
Totale attività		18.470.000	12.001.665	12.269.311

Al 31 dicembre 2019 gli investimenti in gestione diretta al netto dei depositi bancari rappresentano il 3,69% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio. Si segnala che la liquidità in gestione per € 236.082 riguarda distribuzioni e richiami del Fondo "European Middle Market Private DEBT I SCSP" e per € 331.238 una distribuzione inviata per errore dal medesimo Fondo che non impatta sul valore della quota del comparto a seguito dell'inserimento della medesima posta nelle passività.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2019 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		12.269.311	3,76%
Investimenti in gestione "indiretta"	TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"	309.758.140	95,03%
	Depositi bancari	13.703.703	4,20%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	110.562.508	33,92%
	Titoli di debito quotati	17.727.930	5,44%
	Titoli di capitale quotati	35.470.662	10,88%
	Quote di OICR	127.557.885	39,13%
	Ratei e risconti attivi	1.131.294	0,35%
	Altre attività della gestione finanziaria	2.700.040	0,83%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	904.118	0,28%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
Attività della gestione amministrativa		3.922.360	1,20%
Crediti di imposta		-	-
Totale attività		325.949.811	100,00%

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2019.

	Area Geografica	%
Titoli di capitale	Italia	0,39%
	Altri Paesi dell'Area Euro	5,70%
	Altri Paesi Unione Europea	2,54%
	Stati Uniti	11,18%
	Giappone	1,68%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,98%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1,04%
	Totale di Capitale	25,51%
Titoli di debito	Italia	23,49%
	Altri Paesi dell'Area Euro	35,58%
	Altri Paesi Unione Europea	4,19%
	Stati Uniti	1,44%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,58%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale di Debito	66,28%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2019 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	81.370
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	82.819
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	130.448
Totale	294.637

I Costi della banca depositaria sono pari a € 64.436. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 359.073.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2019 sono pari € 74.768.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2017	2018	2019
<i>Commissione di gestione di cui:</i>	0,14%	0,12%	0,14%
• gestione finanziaria	0,10%	0,09%	0,09%
• garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• consulenze finanziarie	0,01%	0,00%	0,01%
• gestione diretta	0,01%	0,01%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,07%	0,09%	0,05%
• spese gen.le e amm.ve	0,03%	0,03%	0,02%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,01%	0,02%	0,01%
• altri oneri amm.vi	0,03%	0,04%	0,02%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,21%	0,21%	0,19%

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2019 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Crescita 2019		
Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
9,64%	9,69%	-0,05%

Rendimento medio annuo composto Linea Crescita			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
Ultimi 3 anni (2017/2019)	3,44%	3,88%	-0,44%
Ultimi 5 anni (2015/2019)	3,35%	3,62%	-0,27%
Ultimi 10 anni (2009/2019)	4,65%	4,47%	+0,18%

Nel corso del 2019 il valore quota della **Linea CRESCITA** è aumentato realizzando un rendimento pari a +9,64%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a +9,69%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato leggermente inferiore al benchmark di riferimento.

Nel corso dell'anno il gestore Groupama ha effettuato investimenti in media del 30,43% del valore del portafoglio in titoli di capitale laddove la posizione neutrale del benchmark è pari a 30%. Anche Candriam ha allocato sugli investimenti azionari una quota superiore rispetto a quanto previsto dal benchmark dedicando a tali investimenti in media il 32,06%. Mediobanca ha allocato il 30,92% del valore del portafoglio a questa tipologia di investimenti. Tutti i gestori hanno quindi mantenuto un sovrappeso sul segmento azionario degli investimenti.

I gestori Candriam e Groupama hanno conseguito un risultato superiore rispetto a quello del benchmark, mentre il gestore Mediobanca ha registrato un risultato inferiore rispetto al parametro di riferimento, con una performance relativa di +0,35% (Groupama), di +0,90% (Candriam) e di -0,51% (Mediobanca). Tali risultati si intendono riferiti alla performance lorda.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità (grazie al meccanismo della cassa di compensazione) rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano buone performance che superano nel complesso i costi di costituzione e di gestione degli stessi. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti al netto dei depositi bancari, al 31.12.2019, è pari a 5,53%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,08 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 25,59% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta al 0,35.

Al 31 dicembre 2019 l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,73% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currencyfutures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2019, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA) e CHF (Franco Svizzero).

COMPARTO LINEA DINAMICA

La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 50% di investimenti azionari e dal 50% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) e una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice. La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte dalla società esterna incaricata valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

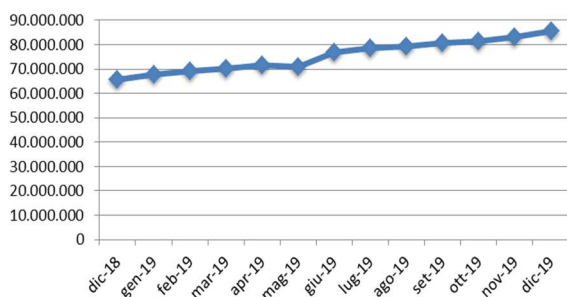
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 5% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward), è stato modificato il benchmark azionario inserendo per il 20% un indice Azionario Mondo Sostenibile in Local Currency che tiene conto dei costi della copertura di esposizione in valuta extra euro.

Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 5% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.

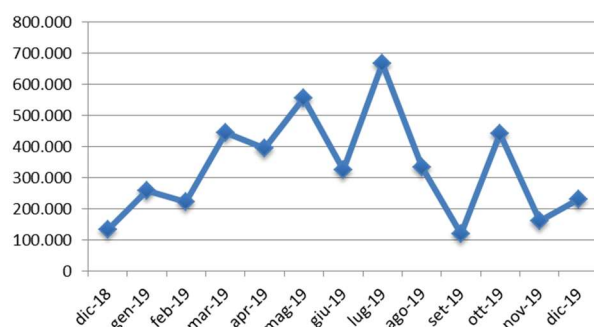
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti

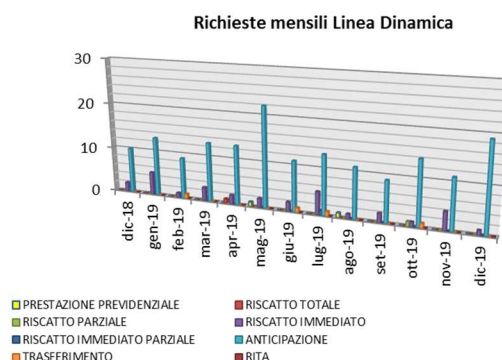
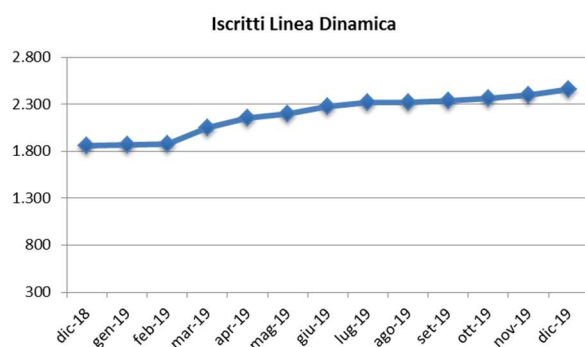
Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.

Andamento Attivo netto destinato alle prestazioni
Linea Dinamica



Disinvestimenti mensili Linea Dinamica





Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Benchmark (dal 31 marzo 2017):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN Index)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2019:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	17.582.907
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	23.796.270
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	41.258.522
Totale	82.637.699

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2019:

Investimenti Diretti				
Denominazione	Categoria	Impegno	Richiamato complessivo	Controvalore
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	700.000	446.987	385.795
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	1.600.000	922.003	942.949
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	1.500.000	1.103.958	1.085.642
Liquidità		-	-	49.862
Totale attività		3.800.000	2.472.948	2.464.248

Al 31 dicembre 2019 gli investimenti in gestione diretta al netto dei depositi bancari rappresentano il 2,82% del patrimonio del comparto (ANDP). Tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio. Si segnala chela liquidità in gestione pari a € 49.862 riguarda distribuzioni e richiami del Fondo "European Middle Market Private DEBT I SCSP".

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2019 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		2.464.248	2,77%
Investimenti in gestione "indiretta"	TOTALE investimenti in gestione "indiretta"	85.217.845	95,77%
	Depositi bancari	4.646.216	5,22%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	17.588.299	19,77%
	Titoli di debito quotati	3.516.217	3,95%
	Titoli di capitale quotati	8.169.454	9,18%
	Quote di OICR	48.217.140	54,19%
	Ratei e risconti attivi	188.702	0,21%
	Altre attività della gestione finanziaria	2.524.303	2,84%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	367.514	0,41%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
Attività della gestione amministrativa		1.295.562	1,46%
Crediti di imposta		-	-
Totale attività		88.977.655	100,00%

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2019.

	Area Geografica	%
Titoli di capitale	Italia	0,69%
	Altri Paesi dell'Area Euro	8,65%
	Altri Paesi Unione Europea	4,55%
	Stati Uniti	21,15%
	Giappone	1,91%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4,61%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1,61%
	Totale di Capitale	43,17%
Titoli di debito	Italia	16,22%
	Altri Paesi dell'Area Euro	26,26%
	Altri Paesi Unione Europea	2,90%
	Stati Uniti	1,13%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,08%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale di Debito	47,59%

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2019 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	15.216
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	18.729
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	39.533
Totale	73.478

I Costi della banca depositaria sono pari a € 16.400. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 89.878.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2019 sono pari € 15.594.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in

relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2017	2018	2019
<i>Commissione di gestione di cui:</i>	0,12%	0,12%	0,14%
• gestione finanziaria	0,08%	0,09%	0,09%
• garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• consulenze finanziarie	0,01%	0,00%	0,01%
• gestione diretta	0,01%	0,01%	0,02%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,05%	0,06%	0,05%
• spese gen.le e amm.ve	0,02%	0,02%	0,02%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
• altri oneri amm.vi	0,02%	0,03%	0,02%
TOTAL EXPENSES RATIO	0,17%	0,18%	0,19%

Le tabelle seguenti evidenziano il rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita nel corso del 2019 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Dinamica 2019		
Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
12,88%	13,35%	-0,47%

Rendimento medio annuo composto Linea Dinamica			
	Rendimento Quota	Benchmark nettizzato	Differenza
Ultimi 3 anni (2017/2019)	4,73%	5,67%	-0,94%
Ultimi 5 anni (2015/2019)	4,66%	5,13%	-0,47%
Ultimi 10 anni (2009/2019)	5,97%	5,59%	0,38%

Nel corso del 2019 il valore quota della **Linea DINAMICA** è aumentato realizzando un rendimento pari a +12,88%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a +13,35%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return del -0,47%.

L'analisi della composizione del portafoglio dei gestori del comparto Dinamico evidenzia che tutti i gestori hanno in media sovrappesato la componente azionaria (in media Groupama: 50,57% Candriam: 52,45% e Mediobanca: 0,45%).

Nel corso dell'anno tra i tre gestori di questa linea soltanto Candriam è stato in grado di realizzare un risultato finanziario superiore a quello del benchmark (+1,77%). Groupama ha invece chiuso l'anno con una performance inferiore di -0,25% rispetto alla performance lorda del benchmark e Mediobanca ha accumulato un ritardo di -1,13% rispetto al parametro di riferimento. Tali risultati si intendono riferiti alla performance lorda.

Si rileva che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità (grazie al meccanismo della cassa di compensazione) rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano buone performance che superano nel complesso i costi di costituzione e di gestione degli stessi. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti al netto dei depositi bancari, al 31.12.2019, è pari a 5,56%.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,07 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro valutaria è pari al 27,08% il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 0,35%.

Al 31 dicembre 2019 l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,91% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currencyfutures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2019, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), GBP (Sterlina inglese), CHF (Franco svizzero), DKK (Corona danese) e JPY (Yen Giapponese).

1.5 Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore dei Comparti del Fondo al netto degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi (NAV), è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese.

La Tabella 1 mostra l'andamento del valore NAV nel corso del 2019 per ciascun comparto.

Tabella 1

<i>Data</i>	<i>Valore quota Linea Garantita</i>	<i>Valore quota Linea Prudente</i>	<i>Valore quota Linea Crescita</i>	<i>Valore quota Linea Dinamica</i>
31/12/2018	11,887	14,002	19,196	15,595
31/01/2019	11,943	14,121	19,565	16,008
28/02/2019	11,952	14,118	19,715	16,228
29/03/2019	12,005	14,273	19,987	16,468
30/04/2019	12,032	14,296	20,150	16,707
31/05/2019	11,994	14,340	19,996	16,403
28/06/2019	12,093	14,559	20,397	16,837
31/07/2019	12,160	14,720	20,648	17,046
30/08/2019	12,203	14,918	20,799	17,078
30/09/2019	12,204	14,908	20,949	17,283
31/10/2019	12,185	14,825	20,888	17,299
29/11/2019	12,173	14,786	21,046	17,526
31/12/2019	12,189	14,728	21,046	17,603

Nel corso del 2019

- il rendimento annuale netto del comparto **Linea GARANTITA** è stato dello 2,54% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello 1,13%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea PRUDENTE** è stato dello 5,18% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello 5,26%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea CRESCITA** è stato del 9,64% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 9,69%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea DINAMICA** è stato del 12,88% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 13,35%.

Nel 2019 la rivalutazione netta del TFR, lasciato in azienda, è pari al 1,49%.

Nelle figure 1, 2, 3 e 4, di seguito illustrate, vengono rappresentati in chiave grafica i dati riferiti ai quattro comparti a partire dalla data del primo valore quota. In tutti i comparti è stata evidenziata la rispettiva linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa. Per il comparto Linea Garantita è stata inoltre inserita un'ulteriore linea, relativa all'andamento della rivalutazione netta del TFR lasciato in azienda.

Figura 1

Andamento valore quota Prevaer Linea Garantita

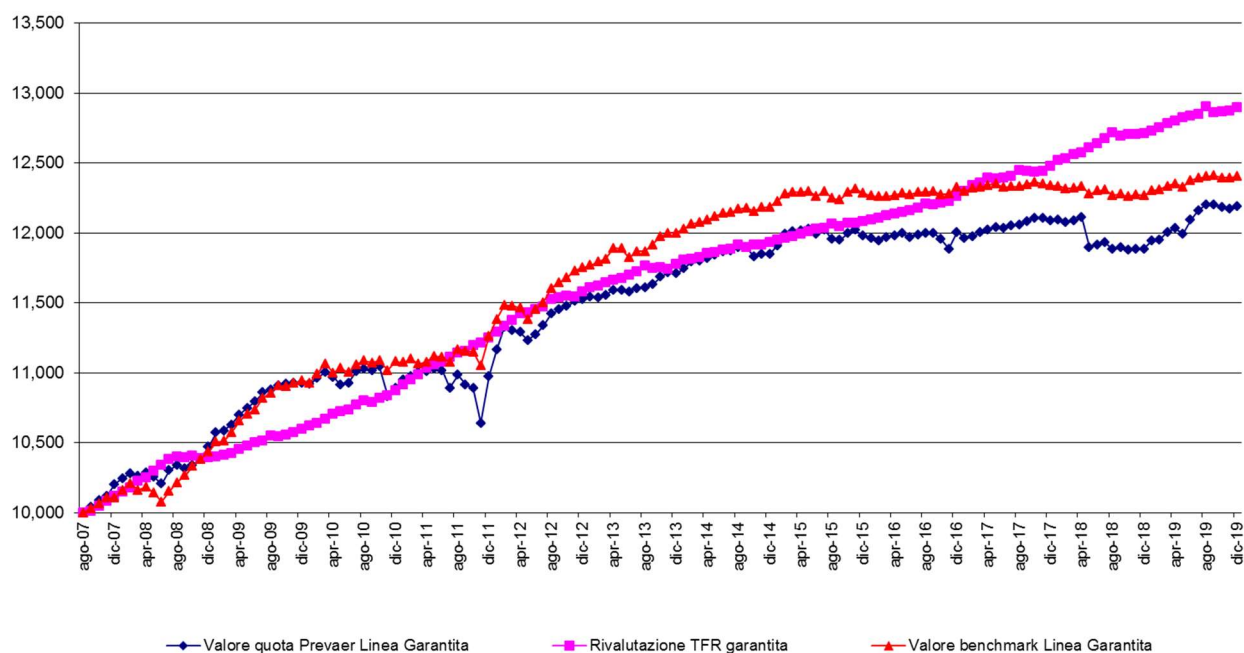


Figura 2

Andamento valore quota Prevaer Linea Prudente

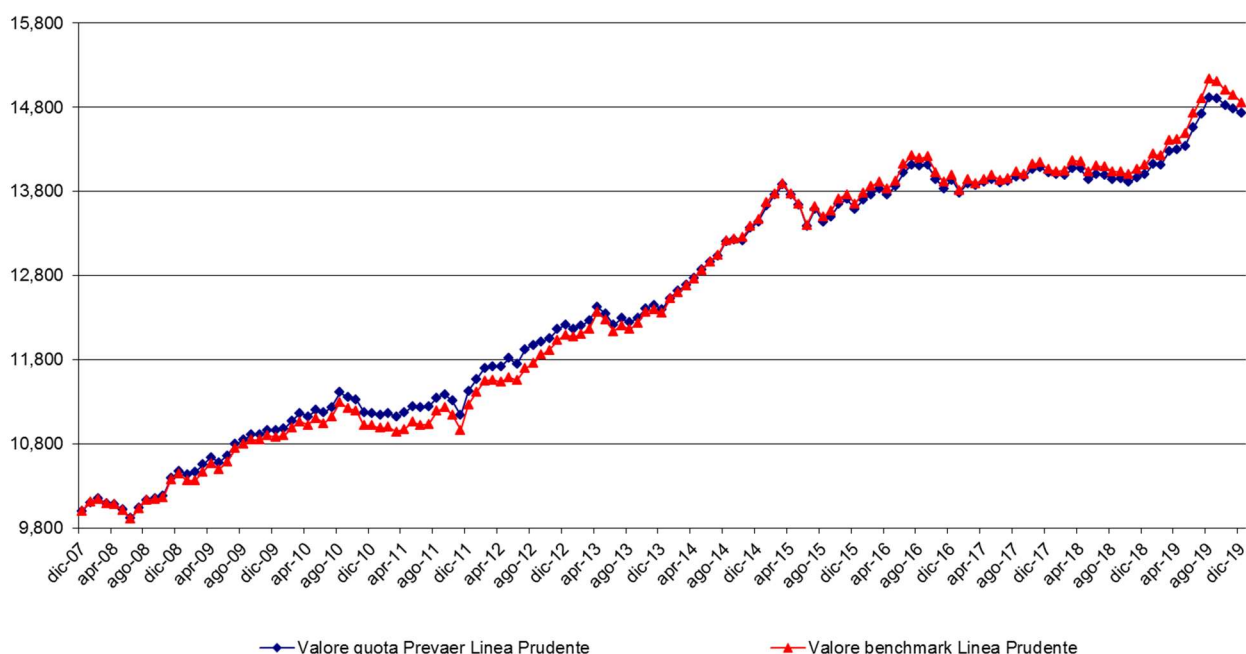


Figura 3

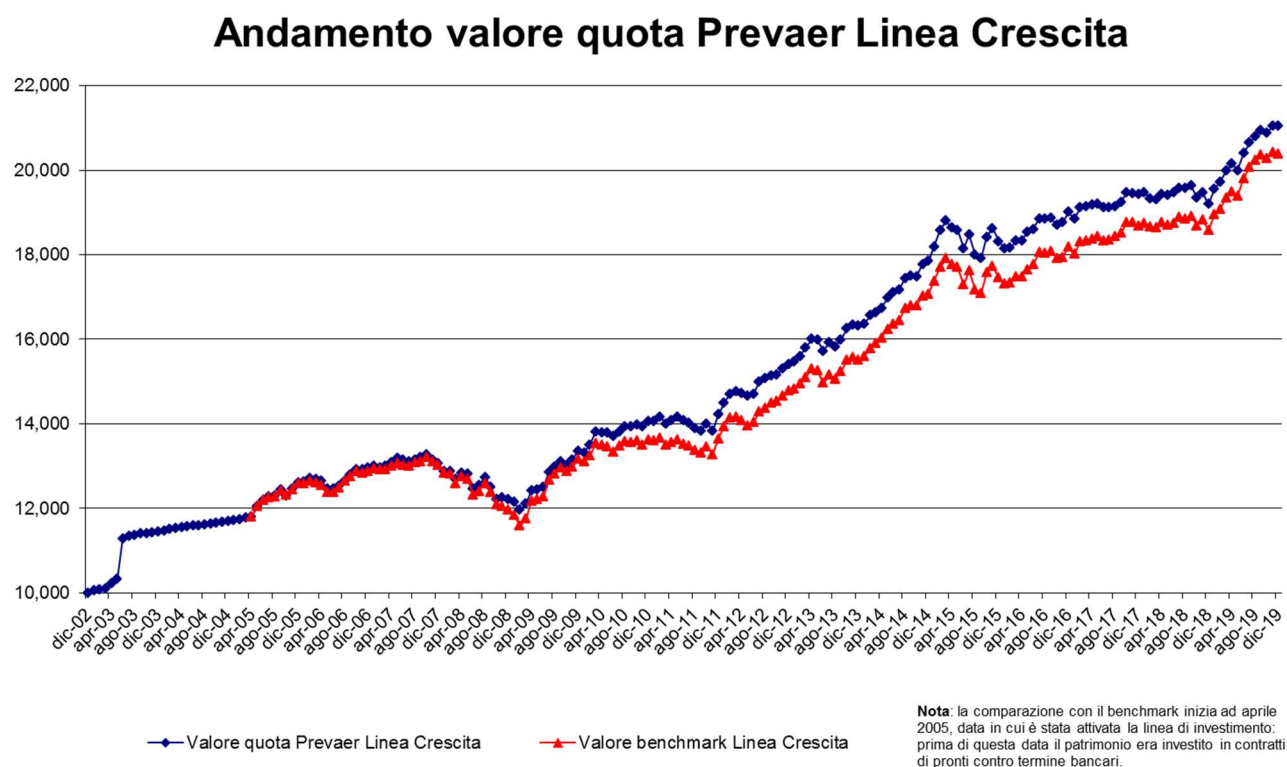
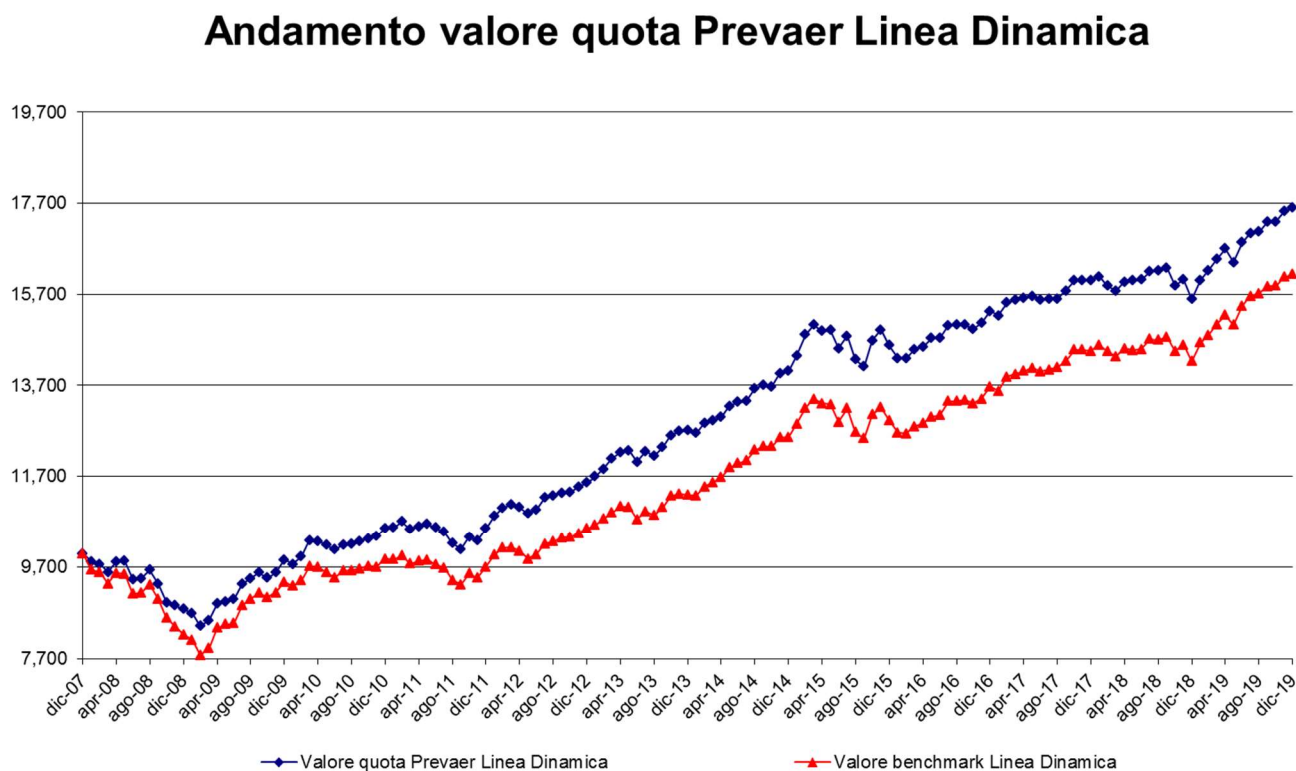


Figura 4



Analizzando le figure riportate si rilevano i buoni andamenti della Linea Crescita e della Linea Dinamica, anche confrontati con il rispettivo benchmark, un buon andamento della Linea Prudente, sia pur con un riallineamento rispetto al benchmark negli ultimi anni. Si nota che la Linea Garantita, nell'ultimo semestre del 2019, è riuscita a recuperare parte del differenziale

accumulato rispetto al benchmark di riferimento. Si ricorda comunque che la Linea Garantita è assistita da una garanzia: qualora l'associato richiedesse una prestazione coperta dalla garanzia, verrebbe erogato almeno il capitale.

1.6 La gestione Previdenziale

La Gestione previdenziale registra un saldo al netto degli switch, tra i comparti, pari a € 39.700.104 (+10,12% rispetto all'esercizio precedente).

	2019	2018	Differenza % 2019/2018
Contributi per prestazioni	87.198.000	76.850.092	13,47%
Anticipazioni	-21.226.192	-17.301.306	22,69%
Riscatti e Trasferimenti	-20.194.770	-20.971.924	-3,71%
Trasformazioni in rendita	-366.238	-195.365	87,46%
Erogazioni in forma Capitale	-5.710.698	-2.328.613	145,24%
Altre uscite previdenziali	-	-	-
Altre entrate previdenziali	2	-	100%
Saldo Gestione Previdenziale	39.700.104	36.052.884	10,12%

Il controvalore dei **contributi per prestazioni** raccolti nel corso del 2019 è pari a € 87.198.000 (+13,47% rispetto al 2018); il controvalore delle quote disinvestite, dovute da anticipazioni, riscatti, trasferimenti e erogazioni in forma di rendita e capitale, è pari a € -47.497.898 (+16,42% rispetto al 2018).

L'analisi di dettaglio della contribuzione, effettuata attraverso l'esame delle informazioni contenute nei Conti d'ordine dei diversi comparti, mostra che nell'esercizio 2019 è aumentata la percentuale di contribuzione **"non riconciliata"**.

Nel dettaglio, l'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2019 di € 8.296.692 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 5.343.789 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2020 con competenza 2019, e periodi precedenti, e per € 2.952.903 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2019.

Il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate è costantemente monitorato dal Fondo che, in caso di accertato ritardo negli adempimenti richiesti, si attiva ai fini del recupero dei contributi non versati o della loro corretta riconciliazione.

Si riporta di seguito lo stock complessivo delle distinte contributive, di competenza 31.12.2019, ancora in sospeso al 10.03.2019; l'importo complessivo è pari a € 3.163.603 costituiti da liste contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico.

Anno	Aziende Attive	Aziende Cessate	Aziende con procedura concorsuale in atto	TOTALE
2012	0	0	5.397	5.397
2013	0	0	119.128	119.128
2014	0	0	65.524	65.524
2015	4.512	0	87.475	91.988
2016	3.388	0	2.151	5.539
2017	7.859	176	245.078	253.113
2018	521.474	0	0	521.474
2019	2.101.442	0	0	2.101.442
TOTALI	2.638.674	176	524.753	3.163.603

Le aziende con procedura concorsuale (n. 8) rappresentano circa il 17%.

La restante parte (€ 2.638.850) è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n. 21 aziende aderenti attive e n. 1 azienda cessata.

Si rileva che al 10.03.2020, restano da riconciliare € 2.101.442 di contribuzione di competenza 2019 che rappresenta il 2,41% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2019 (nel 2018 era pari al 1,89% dei contributi del 2018).

Si segnalano inoltre n. 8 contenzioni di soci nei confronti dell'azienda per i ritardi contributivi per i quali il Fondo ha conferito l'incarico ad un legale e ulteriori n. 12 aziende che sono in ritardo con l'invio delle liste contributive.

In data 20 febbraio 2020 il Fondo ha approvato il Documento procedure ed iniziative relative alle anomalie e ritardi contributivi per aumentare la periodicità di informativa ai soci e OO.SS. delle anomalie contributive.

Nonostante lo svolgimento di attività e procedure dedicate, le numerose segnalazioni e i solleciti inviati dal Fondo Pensione, il costante presidio e monitoraggio da parte degli Organi del Fondo e le informative sui ritardi contributivi rese disponibili agli iscritti e alle Associazioni Sindacali, il fenomeno dei ritardi contributivi delle aziende aderenti registra nel corso del 2019 un incremento.

Nel corso del 2019 sono state evase le seguenti richieste:

Richieste di servizi presentate	2019	2018
	N°	N°
Anticipazioni per ulteriori esigenze	720	644
Anticipazioni per spese sanitarie, acquisto e ristrutturazione di prima casa	288	263
Riscatti parziali per lavoratori in cassa integrazione o mobilità	12	10
Riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa	427	333
Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.)	1	0
Trasferimenti in uscita	33	33
Totale 1	1.481	1.283
Trasferimenti in entrata	370	67
Switch	410	459
Totale 2	2.261	1.809

Dai dati sopra riportati si evidenzia l'aumento delle richieste presentate dai soci. Nel corso del 2019 è stata richiesta, erogata e poi sospesa una Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.).

1.7 Risultato di Gestione Finanziaria diretta

Il risultato della **gestione Finanziaria diretta** del 2019, attiva nei comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica, è pari a € 879.977.

Descrizione	2019			2018		
	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze Minusvalenze	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze Minusvalenze
Dividendi	340.261			91.116		
Proventi e oneri		307.898			148.706	
Plusvalenze/Minusvalenze			231.818			494.805
Totale	340.261	307.898	231.818	91.116	148.706	494.805
Risultato della gestione finanziaria diretta	879.977			734.627		

Gli oneri di gestione diretta sostenuti sono pari a € 102.852 pari al 0,02% del patrimonio (ANDP) dei tre comparti interessati.

Gli investimenti in gestione diretta registrano buone performance. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti al netto dei depositi bancari, al 31.12.2019, è pari a 5,54%.

1.8 Risultato di Gestione Finanziaria indiretta

Il risultato della **gestione Finanziaria indiretta** del 2019 è pari a € 49.312.119. Si riportano di seguito i valori di fine anno degli ultimi tre esercizi.

	2019	2018	2017
Dividendi e interessi	5.294.342	4.750.235	5.088.186
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.000.939	-12.617.725	5.753.342
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	16.838	2.212	746
Risultato della Gestione Finanziaria indiretta	49.312.119	-7.865.278	10.842.274

Nel corso del 2019 si registra un forte incremento delle performance di portafoglio soprattutto nei Profitti e perdite da operazioni finanziarie. La voce "**Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**", nel 2019 è pari a € 16.838, riguarda le garanzie di risultato erogate.

Il Valore potenziale riportato nello Stato Patrimoniale (voce 30) è di pertinenza delle **garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** che nel 2019 si sono ridotte considerevolmente a seguito delle buone performance della linea garantita nel 2019.

1.9 Oneri di gestione

I **costi della gestione finanziaria e della banca depositaria** sono stati rispettivamente pari a € 577.695 e € 111.005.

Si riportano di seguito i valori corrisposti nel 2019 e nel 2018.

Oneri	2019		2018		Incidenza	
					Oneri 2019 / ANDP 2019	Oneri 2018 / ANDP 2018
Commissioni di gestione AMUNDI SGR	134.876	577.695	125.211	505.202	0,11%	0,11%
Commissioni di gestione CANDRIAM BELGIUM SA	116.495		116.954			
Commissioni di gestione MEDIOBANCA SGR	121.892		110.210			
Commissioni di gestione GROPAMA AM	204.432		152.827			
Commissioni Depositario DEPOBank	111.005		100.923		0,02%	0,02%
Oneri di gestione	688.700		606.125		0,13%	0,13%

Come si evince dalla tabella sopra esposta l'incidenza degli Oneri di gestione su l'ANDP è rimasto sostanzialmente invariato rispetto al 2018.

1.10 La Gestione Amministrativa

Di seguito le voci di bilancio relative alla Gestione Amministrativa.

	2019	2018	Differenza % 2019/2018
Servizi amministrativi acquistati da terzi	89.899	93.624	-3,98%
Spese generali e amministrative	193.072	170.393	13,31%
Spese del Personale	229.494	225.630	1,71%
Ammortamenti	1.737	2.423	-28,31%
Totale	514.202	492.070	4,50%

Le spese di gestione Amministrativa al lordo degli oneri e proventi diversi risultano pari a € 514.202 di cui 29.547 relative al costo del controllo finanziario. Tali spese nel 2019 hanno avuto un aumento del 4,50% rispetto al 2018.

Le spese per acquisto servizi amministrativi acquistati da terzi sono leggermente diminuite.

Le spese generali amministrative sono aumentate per costi relativi spese di consulenza per adeguamenti normativi, spese promozionali, spese legali, bolli e postali.

Le spese del Personale sono leggermente aumentate e gli ammortamenti diminuiti rispetto l'anno precedente.

Alla copertura delle spese amministrative sono stati destinati i seguenti importi:

Descrizione	Importo 2019
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	453.617
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	22.150
Commissioni su disinvestimenti	16.339

Oneri e proventi diversi	67.251
Totale	559.357

Le **entrate Amministrative** risultano pari a € 559.357. Le **Spese Amministrative** al netto del costo del controllo finanziario di € 29.547, imputato alla gestione finanziaria, risulta pari a € 484.655. La differenza tra le due voci di valore negativo, di €-74.702, unitamente al risconto dell'esercizio 2018, pari a € 218.290, viene riscontato all'esercizio successivo e destinato ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo.

L'importo complessivo del risconto contributi per copertura oneri amministrativi 2019 è pari a € 292.992.

1.11 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, relativa all'anno 2019, risulta complessivamente a debito per un importo pari a € 8.775.065.

Si riporta di seguito il prospetto di riepilogo con l'indicazione degli importi relativi ad ogni singolo comparto.

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	-274.130
Linea Prudente	-635.866
Linea Crescita	-5.812.242
Linea Dinamica	-2.052.827
Totale a credito	-8.775.065

1.12 Operazioni in conflitto di interesse

In materia di conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014 e della regolamentazione del Fondo Pensione sono pervenute al Fondo n. 3 dichiarazioni dei soggetti rilevanti (soggetti che in forza di disposizioni di Legge o di Convenzione hanno l'obbligo di agire nell'interesse primario del Fondo Pensione nell'esercizio delle funzioni decisionali o di controllo ad essi affidate) e n. 1 dichiarazione di soggetti delle controparti delle operazioni (soggetti che abbiano rapporti negoziali con il Fondo Pensione). Per tali dichiarazioni non sono state rilevate situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

In oltre, ai sensi dell'Art. 11² del Regolamento del Fondo, si elencano di seguito le operazioni segnalate dai gestori relative all'anno 2019:

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2019 al 31/12/2019												
Gestore CANDRIAM AM												
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operaz.	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
2127010300	Linea Crescita	09/01/2019	14/01/2019	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	4.667,60	EUR	1.062,84	4.960.910,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	09/01/2019	14/01/2019	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	70.750,00	EUR	178,00	12.593.500,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	09/01/2019	15/01/2019	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	1.738,00	JPY	137.557,20	239.074.465,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	09/01/2019	14/01/2019	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQUITY EMU Z CAP	Candriam A.M.	19552	EUR	130,42	2.549.971,84	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	09/01/2019	14/01/2019	Vendita	LU1502283010	CANDRIAM EQ L ROB & INN TECH Z CAP	Candriam A.M.	666	USD	1.896,37	1.262.982,42	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	09/01/2019	14/01/2019	Vendita	LU1313773472	CANDRIAM SRI EQUITY NORTH AMERIC Z CAP	Candriam A.M.	747	USD	1.120,39	836.931,33	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

²L'articolo 11 del Regolamento sui Conflitti D'interesse, precisa che i gestori finanziari incaricati dal Fondo Pensione che effettuano per conto del Fondo stesso, operazioni nelle quali hanno direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto, sono tenuti ad indicare specificamente le operazioni medesime, nonché la natura degli interessi in conflitto.

21270104000	Linea Dinamica	10/01/2019	15/01/2019	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	126	EUR	1.066,64	134.396,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	10/01/2019	15/01/2019	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	270	EUR	1.066,64	287.992,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	10/01/2019	15/01/2019	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	2983	EUR	178,49	532.435,67	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	10/01/2019	15/01/2019	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	61,00	JPY	138.608,40	8.455.114,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	10/01/2019	15/01/2019	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQUITY EMU Z CAP	Candriam A.M.	1.032,00	EUR	130,51	134.686,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	10/01/2019	15/01/2019	Vendita	LU1313773472	CANDRIAM SRI EQUITY NORTH AMERIC Z CAP	Candriam A.M.	372,00	USD	1.125,68	418.752,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	05/02/2019	08/02/2019	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	207,54	EUR	1.114,89	231.387,62	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	05/02/2019	08/02/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1.223,00	EUR	186,77	228.419,71	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	05/02/2019	08/02/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	207,54	EUR	1.114,89	231.387,62	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	05/02/2019	08/02/2019	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	1.223,00	EUR	186,77	228.419,71	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	21/03/2019	26/03/2019	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	87,00	JPY	148.455,00	12.915.614,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	21/03/2019	26/03/2019	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1.958,00	EUR	195,87	383.513,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	21/03/2019	26/03/2019	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	237	EUR	1.884,63	446.657,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	21/03/2019	26/03/2019	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	406	JPY	148455,3	60.272.868,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	13/03/2019	18/03/2019	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	48	EUR	1160,38	55.698,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	21/03/2019	26/03/2019	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	2324	EUR	195,87	455.201,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	21/03/2019	26/03/2019	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	122	EUR	1.884,63	229.924,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	21/03/2019	26/03/2019	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQUITY EMU Z CAP	Candriam A.M.	1364	EUR	145,12	197.943,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	06/06/2019	12/06/2019	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQUITY EMU Z CAP	Candriam A.M.	383	EUR	147,37	56.442,71	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	06/06/2019	12/06/2019	Vendita	LU1502283010	CANDRIAM EQ L ROB & INN TECH Z CAP	Candriam A.M.	115	USD	2.105,83	24.2170,45	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

2127010200	Linea Prudente	05/07/2019	10/07/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	476	EUR	205,73	97.927,48	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	05/07/2019	10/07/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1264	EUR	205,73	26.0042,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	05/07/2019	10/07/2019	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	643	EUR	154,73	99.491,39	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/07/2019	23/07/2019	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	10	EUR	1.951,35	19.513,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/07/2019	23/07/2019	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	29	EUR	1.237,73	35.894,17	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/07/2019	23/07/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	733	EUR	205,11	150.345,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/07/2019	23/07/2019	Acquisto	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M.	5	JPY	149016,1	745.080,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/07/2019	23/07/2019	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	354	EUR	152,35	53.931,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/07/2019	23/07/2019	Acquisto	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	2	USD	2.247,12	4.494,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	01/08/2019	06/08/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	96	EUR	205,55	19.732,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	01/08/2019	06/08/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1141	EUR	205,55	234.532,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	02/08/2019	07/08/2019	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	241	EUR	202,6	48.826,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	02/08/2019	07/08/2019	Vendita	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	271	EUR	1898,12	514.390,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	07/08/2019	12/08/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	548	EUR	197,03	107.972,44	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	07/08/2019	12/08/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1217	EUR	197,03	239.785,51	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	03/09/2019	06/09/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	393	EUR	203,01	79.782,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	03/09/2019	06/09/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	14	EUR	203,01	2.842,14	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	09/09/2019	12/09/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	584	EUR	206,8	120.771,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	09/09/2019	12/09/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	2097	EUR	206,8	433.659,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	23/09/2019	26/09/2019	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	192	EUR	1253,63	240.696,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

2127010400	Linea Dinamica	23/09/2019	26/09/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	2386	EUR	210	501.060,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	23/09/2019	26/09/2019	Vendita	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	1698	EUR	154,88	262.986,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	26/09/2019	01/10/2019	Acquisto	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQ EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	130	EUR	1254,98	163.147,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	26/09/2019	01/10/2019	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	2584	EUR	210,18	543.105,12	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	26/09/2019	01/10/2019	Vendita	LU1502283010	CANDRIAM EQ L R&I TECH Z CAP	Candriam A.M.	44	USD	2242,9	98.687,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	02/10/2019	07/10/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	304	EUR	204,08	62.040,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	02/10/2019	07/10/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	513	EUR	204,08	104.693,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	02/10/2019	07/10/2019	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQ EMU Z CAP	Candriam A.M.	201	EUR	151,04	30.359,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	18/11/2019	21/11/2019	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	883	EUR	218,19	192.661,77	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	04/11/2019	07/11/2019	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	406	EUR	2051,29	832.823,74	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	04/11/2019	07/11/2019	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	149	EUR	2051,29	305.642,21	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Dinamica	18/11/2019	21/11/2019	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1805	EUR	218,19	393.832,95	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	04/11/2019	07/11/2019	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1415	EUR	213,87	302.626,05	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	03/12/2019	06/12/2019	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQ WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	644	EUR	216,24	139.258,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2019 al 31/12/2019												
Gestore MEDIOBANCA SGR S.p.A.												
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operaz.	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
2127010300	Linea Crescita	22/07/2019	24/07/2019	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	465	USD	61,36437	28.534,43	Titolo società tenuta alla contribuzione
2127010400	Linea Dinamica	22/07/2019	24/07/2019	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	269	USD	61,36437	16.507,02	Titolo società tenuta alla contribuzione
2127010401	Linea Dinamica	06/08/2019	08/08/2019	Acquisto	ES0177542018	International Consol	Internation al Consol	1.515,00	EUR	4,85192	7.350,66	Titolo società tenuta alla contribuzione
2127010300	Linea Crescita	25/10/2019	29/10/2019	Acquisto	DE000ENA G999GR	E.ON SE (DE)	E.ON SE (DE)	5.316,00	EUR	8,912	47.589,9	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore

2127010300	Linea Crescita	25/10/2019	29/10/2019	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	179,00	EUR	34,82	6.162,84	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	25/10/2019	29/10/2019	Vendita	DE000BASF111DE	Basf Se (DE)	Basf Se (DE)	570,00	EUR	70,62	39.855,03	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	25/10/2019	29/10/2019	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	83,00	EUR	35,65	2.943,81	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	25/10/2019	29/10/2019	Vendita	FR0000120578FP	Sanofi SA (FP)	Sanofi SA (FP)	399,00	EUR	83,40	33.038,2	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	25/10/2019	29/10/2019	Acquisto	DE000ENAG999GR	E.ON SE (DE)	E.ON SE (DE)	2.281,00	EUR	8,91	20.419,97	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	25/10/2019	29/10/2019	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	77,00	EUR	34,82	2.651,06	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	25/10/2019	29/10/2019	Vendita	DE000BASF111DE	Basf Se (DE)	Basf Se (DE)	244,00	EUR	70,62	17.060,75	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	25/10/2019	29/10/2019	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	36,00	EUR	35,65	1.276,83	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	25/10/2019	29/10/2019	Vendita	FR0000120578FP	Sanofi SA (FP)	Sanofi SA (FP)	171,00	EUR	83,40	14.159,23	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	28/10/2019	30/10/2019	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	570,00	USD	55,22	31.461,66	Titolo società tenuta alla contribuzione
2127010400	Linea Dinamica	28/10/2019	30/10/2019	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	329,00	USD	55,22	18.159,45	Titolo società tenuta alla contribuzione
2127010300	Linea Crescita	30/10/2019	01/11/2019	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	180	EUR	35,16	6.268,05	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	30/10/2019	01/11/2019	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	82,00	EUR	35,98	2.948,49	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	30/10/2019	01/11/2019	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	77,00	EUR	35,16	2.681,33	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	30/10/2019	01/11/2019	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	35,00	EUR	35,98	1.258,5	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	04/11/2019	06/11/2019	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	180,00	EUR	36,96	6.690,8	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	04/11/2019	06/11/2019	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	82,00	EUR	37,36	3.051,44	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	04/11/2019	06/11/2019	Acquisto	FR0000120859	Imerys SA	Imerys SA	77,00	EUR	36,96	2.862,19	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	04/11/2019	06/11/2019	Vendita	FR0000044448	Nexans SA	Nexans SA	35,00	EUR	37,36	1.302,45	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	06/11/2019	08/11/2019	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	118,00	USD	57,53	6.788,39	Titolo società tenuta alla contribuzione

2127010300	Linea Crescita	13/11/2019	15/11/2019	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	398,00	EUR	72,27	28.934,14	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	13/11/2019	15/11/2019	Vendita	NL0000226223IM	STMicroelectronics NV IM	STMicroelectronics NV IM	1.315,00	EUR	21,86	28.705,9	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	13/11/2019	15/11/2019	Acquisto	BE0974293251BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	174,00	EUR	72,27	12.649,60	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	13/11/2019	15/11/2019	Vendita	NL0000226223IM	STMicroelectronics NV IM	STMicroelectronics NV IM	576,00	EUR	21,86	12.573,84	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	18/12/2019	19/12/2019	Acquisto	DE000C174QX9	Euro Stoxx 50 Fut MZ20	Euro Stoxx 50 Fut MZ20	1,00	EUR	3.730,00	3.730,00	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	18/12/2019	19/12/2019	Vendita	DE000C1JUF90	Euro Stoxx 50 Fut DC19	Euro Stoxx 50 Fut DC19	1	EUR	3.745,00	3.745,00	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	18/12/2019	19/12/2019	Acquisto	DE000C174QX9	Euro Stoxx 50 Fut MZ20	Euro Stoxx 50 Fut MZ20	2	EUR	3.730,00	3.730,00	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	18/12/2019	19/12/2019	Vendita	DE000C1JUF90	Euro Stoxx 50 Fut DC19	Euro Stoxx 50 Fut DC19	2	EUR	3.745,00	3.745,00	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2019 al 31/12/2019												
Gestore GROUPAMA SGR S.p.A.												
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270102001	Linea Prudente	02/01/2019	07/01/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	254,81	EUR	1.504,36	383.327,48	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/01/2019	07/01/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	174,75	EUR	1.623,07	283.634,73	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/01/2019	07/01/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	1006,97	EUR	1.504,36	1.514.849,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/01/2019	07/01/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	284,43	EUR	1.504,36	427.883,61	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/01/2019	17/01/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	364,51	EUR	1.506,19	549.015,29	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/01/2019	17/01/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	34,24	EUR	1.698,59	58.152,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/01/2019	17/01/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	71,98	EUR	1.698,59	122.264,51	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/01/2019	17/01/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	Gestore Groupama AM	121,60	EUR	1.506,19	183.145,17	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/01/2019	21/01/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	Gestore Groupama AM	240,83	EUR	1.716,83	413.467,60	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	17/01/2019	21/01/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	265,36	EUR	1.507,35	399.990,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/01/2019	04/02/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	31,26	EUR	1.738,01	54.337,14	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/01/2019	04/02/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	35,92	EUR	1.515,81	54.446,38	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/01/2019	04/02/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	655,04	EUR	1.515,81	992.917,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/01/2019	04/02/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	576,51	EUR	1.738,01	1.001.974,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/01/2019	04/02/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	221,56	EUR	1.738,01	385.078,71	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/01/2019	04/02/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	250,06	EUR	1.515,81	379.038,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/02/2019	06/02/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	202,04	EUR	1.511,62	305.413,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/02/2019	06/02/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	522,06	EUR	1.511,62	789.162,38	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/02/2019	06/02/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	33,25	EUR	1.747,00	58.092,99	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/02/2019	06/02/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	130,93	EUR	1.511,62	197.908,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/02/2019	06/02/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	40,77	EUR	1.747,00	71.223,44	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	15/02/2019	19/02/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	15,73	EUR	1.512,46	23.791,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	15/02/2019	19/02/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	23,43	EUR	1.803,19	42.243,33	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	15/02/2019	19/02/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	176,12	EUR	1.512,46	266.378,99	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	15/02/2019	19/02/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	248,80	EUR	1.803,19	448.630,07	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/02/2019	19/02/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	26,27	EUR	1.512,46	39.726,27	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	15/02/2019	19/02/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	99,08	EUR	1.803,19	178.663,67	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	27/02/2019	04/03/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	19,20	EUR	1.803,80	34.631,16	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	27/02/2019	04/03/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	23,15	EUR	1.512,52	35.010,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	27/02/2019	04/03/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	545,27	EUR	1.803,80	983.565,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103004	Linea Crescita	27/02/2019	04/03/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	657,10	EUR	1.512,52	993.882,94	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	27/02/2019	04/03/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	246,72	EUR	1.512,52	373.173,47	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	27/02/2019	04/03/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	204,25	EUR	1.803,80	368.424,35	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/03/2019	06/03/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	12,94	EUR	1.811,47	23.434,99	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/03/2019	06/03/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	149,77	EUR	1.513,39	226.652,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/03/2019	06/03/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	302,53	EUR	1.513,39	457.838,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/03/2019	06/03/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	246,43	EUR	1.811,47	446.396,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/03/2019	06/03/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	115,46	EUR	1.811,47	209.143,27	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/03/2019	06/03/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	50,86	EUR	1.513,39	76.975,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/03/2019	18/03/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	78,62	EUR	1.521,51	119.622,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/03/2019	18/03/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	118,83	EUR	1.836,78	218.262,73	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/03/2019	18/03/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	218,15	EUR	1.521,51	331.911,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	13/03/2019	18/03/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	41,69	EUR	1.836,78	76.568,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/04/2019	05/04/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	178,50	EUR	1.525,47	272.293,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/04/2019	05/04/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	612,63	EUR	1.525,47	934.548,69	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/04/2019	05/04/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	205,84	EUR	1.525,47	314.007,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	10/04/2019	15/04/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	88,72	EUR	1.532,94	135.996,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	10/04/2019	15/04/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	12,97	EUR	1.878,05	24.358,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	10/04/2019	15/04/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	245,28	EUR	1.532,94	376.001,06	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	10/04/2019	15/04/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	120,79	EUR	1.878,05	226.851,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	10/04/2019	15/04/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	40,14	EUR	1.532,94	61.530,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	10/04/2019	15/04/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	29,72	EUR	1.878,05	55.810,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	29/04/2019	03/05/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	31,02	EUR	1.531,33	47.498,79	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	29/04/2019	03/05/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	24,76	EUR	1.914,52	47.403,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/04/2019	03/05/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	504,58	EUR	1.531,33	772.683,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	29/04/2019	03/05/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	404,57	EUR	1.914,52	774.557,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/04/2019	03/05/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	180,88	EUR	1.531,33	276.980,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	29/04/2019	03/05/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	160,40	EUR	1.914,52	307.094,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102000	Linea Prudente	03/05/2019	08/05/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	182,84	EUR	1.532,39	280.180,66	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/05/2019	08/05/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	11,12	EUR	1.899,63	21.121,99	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/05/2019	08/05/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	383,34	EUR	1.532,39	587.430,98	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/05/2019	08/05/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	202,98	EUR	1.899,63	385.588,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/05/2019	08/05/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	78,73	EUR	1.532,39	120.642,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/05/2019	08/05/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	100,57	EUR	1.899,63	191.047,69	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/05/2019	16/05/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	19,00	EUR	1.850,07	35.145,78	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/05/2019	16/05/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	63,09	EUR	1.531,23	96.600,71	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/05/2019	16/05/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	40,90	EUR	1.531,23	62.633,43	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/05/2019	16/05/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	387,63	EUR	1.850,07	717.150,03	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/05/2019	16/05/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	215,34	EUR	1.531,23	329.728,94	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	14/05/2019	16/05/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	239,56	EUR	1.850,07	443.204,62	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	17/05/2019	21/05/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	246,69	EUR	1.882,00	464.278,11	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103004	Linea Crescita	17/05/2019	21/05/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	303,55	EUR	1.535,67	466.151,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104004	Linea Dinamica	17/05/2019	21/05/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	296,00	EUR	1.535,67	454.564,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104005	Linea Dinamica	17/05/2019	21/05/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	234,18	EUR	1.882,00	440.730,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/05/2019	04/06/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	39,21	EUR	1.832,54	71.846,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/05/2019	04/06/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	47,96	EUR	1.542,95	74.002,97	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103005	Linea Crescita	30/05/2019	04/06/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	402,06	EUR	1.832,54	736.781,87	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103006	Linea Crescita	30/05/2019	04/06/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	489,47	EUR	1.542,95	755.220,02	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104006	Linea Dinamica	30/05/2019	04/06/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	146,13	EUR	1.542,95	225.474,37	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104007	Linea Dinamica	30/05/2019	04/06/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	112,95	EUR	1.832,54	206.978,06	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	05/06/2019	07/06/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	19,08	EUR	1.862,16	35.528,15	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	05/06/2019	07/06/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	146,81	EUR	1.549,41	227.473,53	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	05/06/2019	07/06/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	356,26	EUR	1.862,16	663.416,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	05/06/2019	07/06/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	201,59	EUR	1.862,16	375.385,39	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	17/06/2019	20/06/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	94,73	EUR	1.569,63	148.689,48	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	17/06/2019	20/06/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	386,49	EUR	1.569,63	606.643,16	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	17/06/2019	20/06/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	187,01	EUR	1.928,39	360.622,43	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/06/2019	20/06/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	38,45	EUR	1.569,63	60.358,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/06/2019	20/06/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	84,63	EUR	1.928,39	163.191,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270102001	Linea Prudente	27/06/2019	02/07/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	21,77	EUR	1.571,93	34.219,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	27/06/2019	02/07/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	19,42	EUR	1.918,99	37.272,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	27/06/2019	02/07/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	330,89	EUR	1.571,93	520.137,49	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103004	Linea Crescita	27/06/2019	02/07/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	269,02	EUR	1.918,99	516.237,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	27/06/2019	02/07/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	85,58	EUR	1.918,99	164.232,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	27/06/2019	02/07/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	125,98	EUR	1.571,93	198.033,31	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	05/07/2019	09/07/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	23,40	EUR	1.961,68	45.893,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	05/07/2019	09/07/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	597,65	EUR	1.583,11	946.144,11	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	05/07/2019	09/07/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	916,60	EUR	1.583,11	1.451.080,21	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	05/07/2019	09/07/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	268,91	EUR	1.961,68	527.507,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	05/07/2019	09/07/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	146,27	EUR	1.961,68	286.936,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	05/07/2019	09/07/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	244,12	EUR	1.583,11	386.467,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	16/07/2019	18/07/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	359,55	EUR	1.578,41	567.520,47	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	16/07/2019	18/07/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	314,02	EUR	1.578,41	495.647,57	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/07/2019	22/07/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	148,51	EUR	1.967,54	292.201,33	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/07/2019	22/07/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	134,12	EUR	1.583,67	212.400,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	31/07/2019	02/08/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	30,34	EUR	1.592,77	48.329,42	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	31/07/2019	02/08/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	37,09	EUR	1.963,49	72.825,84	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	31/07/2019	02/08/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	487,75	EUR	1.592,77	776.868,79	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	31/07/2019	02/08/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	442,68	EUR	1.963,49	869.191,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

2127010400	Linea Dinamica	31/07/2019	02/08/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	165,58	EUR	1.592,77	263.732,45	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	31/07/2019	02/08/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	146,65	EUR	1.963,49	287.941,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	01/08/2019	05/08/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	283,03	EUR	1.594,40	451.269,41	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	01/08/2019	05/08/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	17,91	EUR	1.973,89	35.346,45	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	01/08/2019	05/08/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	300,91	EUR	1.973,89	593.971,14	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	01/08/2019	05/08/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	505,71	EUR	1.594,40	806.296,05	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	01/08/2019	05/08/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	167,39	EUR	1.973,89	330.403,53	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	01/08/2019	05/08/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	121,15	EUR	1.594,40	193.164,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	19/08/2019	21/08/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	60,57	EUR	1.609,67	97.494,49	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	19/08/2019	21/08/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	326,41	EUR	1.609,67	525.410,78	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	19/08/2019	21/08/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	166,82	EUR	1.609,67	268.525,15	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	30/08/2019	03/09/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	41,77	EUR	1.940,90	81.069,45	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	30/08/2019	03/09/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	48,84	EUR	1.622,63	79.247,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	30/08/2019	03/09/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	744,79	EUR	1.622,63	1.208.521,84	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	30/08/2019	03/09/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	629,59	EUR	1.940,90	1.221.973,17	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	30/08/2019	03/09/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	206,30	EUR	1.940,90	400.397,97	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	30/08/2019	03/09/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	243,42	EUR	1.622,63	394.975,73	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	03/09/2019	05/09/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	171,56	EUR	1.626,22	278.999,18	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	03/09/2019	05/09/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	615,95	EUR	1.626,22	1.001.665,33	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	03/09/2019	05/09/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	25,75	EUR	1.943,49	50.046,81	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

2127010400	Linea Dinamica	03/09/2019	05/09/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	138,76	EUR	1.626,22	225.657,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	16/09/2019	18/09/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	70,64	EUR	1.610,15	113.734,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	30/09/2019	02/10/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	42,80	EUR	2.006,21	85.863,78	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	30/09/2019	02/10/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	18,96	EUR	1.619,03	30.693,57	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	30/09/2019	02/10/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	550,01	EUR	2.006,21	1.103.441,58	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	30/09/2019	02/10/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	481,9	EUR	1.619,03	780.213,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	30/09/2019	02/10/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	215,54	EUR	1.619,03	348.968,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	30/09/2019	02/10/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	252,41	EUR	2.006,21	506.379,44	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	01/10/2019	03/10/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	142,44	EUR	1.617,34	230.375,53	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	01/10/2019	03/10/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	7,58	EUR	1.977,73	14.997,13	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	01/10/2019	03/10/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	138,31	EUR	1.977,73	273.531,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	01/10/2019	03/10/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	305,10	EUR	1.617,34	493.448,82	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	01/10/2019	03/10/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	72,20	EUR	1.977,73	142.786,17	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	01/10/2019	03/10/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	67,13	EUR	1.617,34	108.568,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	31/10/2019	04/11/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	22,58	EUR	1.606,19	36.264,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	31/10/2019	04/11/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	21,60	EUR	2.014,20	43.514,78	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	31/10/2019	04/11/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	169,19	EUR	1.606,19	271.749,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	31/10/2019	04/11/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	396,45	EUR	2.014,20	798.519,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	31/10/2019	04/11/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	155,40	EUR	1.606,19	249.601,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	31/10/2019	04/11/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	122,43	EUR	2.014,20	246.594,48	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

2127010200	Linea Prudente	08/11/2019	12/11/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	121,34	EUR	1.592,83	193.280,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	08/11/2019	12/11/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	15,20	EUR	2.067,09	31.411,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	08/11/2019	12/11/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	271,21	EUR	2.067,09	560.611,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	08/11/2019	12/11/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	139,66	EUR	1.592,83	222.456,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	08/11/2019	12/11/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	115,01	EUR	2.067,09	237.738,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	18/11/2019	20/11/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	140,17	EUR	1.594,90	223.555,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	18/11/2019	20/11/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	245,87	EUR	1.594,90	392.142,85	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	18/11/2019	20/11/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	63,61	EUR	2.079,60	132.277,12	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/11/2019	20/11/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	37,99	EUR	2.079,60	78.995,69	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	18/11/2019	20/11/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	55,52	EUR	1.594,90	88.555,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	29/11/2019	03/12/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	45,09	EUR	2.097,84	94.593,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	29/11/2019	03/12/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	52,42	EUR	1.595,32	83.628,27	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	29/11/2019	03/12/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	854,02	EUR	1.595,32	1.362.433,59	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	29/11/2019	03/12/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	651,81	EUR	2.097,84	1.367.397,29	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	29/11/2019	03/12/2019	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	252,30	EUR	2.097,84	529.289,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	29/11/2019	03/12/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	319,94	EUR	1.595,32	510.408,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	03/12/2019	05/12/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	165,12	EUR	1.594,01	263.196,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	03/12/2019	05/12/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	122,69	EUR	2.058,75	252.592,16	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	03/12/2019	05/12/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	453,94	EUR	1.594,01	723.589,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	03/12/2019	05/12/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI- C	Gestore Groupama AM	68,96	EUR	2.058,75	141.965,22	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

2127010400	Linea Dinamica	03/12/2019	05/12/2019	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI- C	Gestore Groupama AM	108,59	EUR	1.594,01	173.098,33	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
------------	----------------	------------	------------	----------	--------------	------------------------------	---------------------------	--------	-----	----------	------------	---

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2019 al 31/12/2019												
Gestore AMUNDI SGR S.p.A.												
Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270101001	Linea Garantita	23/09/2019	26/09/2019	acquisto	LU1599403067	PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY - X (C)	PI INVESTMENT FUNDS	280,00	EUR	1519,35	425.418,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gestore
21270101001	Linea Garantita	01/10/2019	04/10/2019	Acquisto	LU1599403067	PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY - X (C)	PI INVESTMENT FUNDS	310	EUR	1.498,64	464.578,40	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gestore
21270101001	Linea Garantita	17/10/2019	22/10/2019	Acquisto	LU1599403067	PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY - X (C)	PI INVESTMENT FUNDS	100	EUR	1.529,48	152.948,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gestore
21270101001	Linea Garantita	25/10/2019	30/10/2019	Acquisto	LU1599403067	PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY - X (C)	PI INVESTMENT FUNDS	50	EUR	1.545,64	77.282,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gestore
21270101001	Linea Garantita	21/11/2019	26/11/2019	Acquisto	LU1599403067	PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY - X (C)	PI INVESTMENT FUNDS	40	EUR	1.563,12	62.524,80	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gestore
21270101001	Linea Garantita	11/12/2019	13/12/2019	Acquisto	IT0005346579	CDEP 2.125% 09/23 EMTN	CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	500.000,00	EUR	106,31	533.797,81	Controparte all'operazione riconducibile al gestore
21270101001	Linea Garantita	04/12/2019	09/12/2019	Acquisto	LU1599403067	PI INVEST FD - EUROPEAN EQUITY - X (C)	PI INVESTMENT FUNDS	60,00	EUR	1.570,33	94.219,80	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gestore

Le operazioni sopra riportate, consentite dalle Convenzioni in essere, sono state segnalate dai gestori finanziari e, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni in conflitto di interesse, si è ritenuto che non sussistano condizioni che potrebbero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti al Fondo.

2. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Pur rilevando valutazioni ed elementi favorevoli, il percorso di aggregazione tra PrevAer e Fondaereo allo stato non è stato ancora finalizzato. In data 16 gennaio 2020 pertanto il Fondo ha avviato le procedure di elezione dei componenti dell'Assemblea dei delegati di PrevAer – Fondo Pensione, che a sua volta eleggerà i nuovi Organi del Fondo, ed ha eseguito gli adempimenti necessari conseguenti.

In data 31 gennaio 2020 il Ministero dell'economia e delle finanze ha pubblicato un comunicato stampa in cui rende noto che il 30 gennaio u.s. si è conclusa la procedura di ratifica dell'Accordo di recesso del Regno Unito dall'Unione europea e che dal primo febbraio 2020 il Regno Unito non è più uno Stato membro dell'Unione. E' inoltre evidenziato che, in base all'Accordo, si apre un periodo di transizione fino al 31 dicembre 2020 (salvo un'eventuale proroga) durante il quale la normativa europea continuerà ad applicarsi nel Regno Unito e al Regno Unito come se quest'ultimo fosse ancora uno Stato membro.

In data 20 febbraio 2020 il Fondo:

- ha affidato l'incarico di assistenza legale allo Studio legale Canelli Parisi per il recupero dell'IVA indebitamente versata al Service Amministrativo nel periodo 2002 – 2009;
- ha approvato l'addendum alla Convenzione del depositario sulle disposizioni di pagamento che aumenta il livello di sicurezza;
- ha approvato il Service Level Agreement Gestione Diretta che disciplina e formalizza le attività e l'invio dei flussi informativi in materia;
- ha approvato la nuova versione del documento Procedure ed iniziative relative alle anomalie e ritardi contributivi modificato nella periodicità, da semestrale a trimestrale, della comunicazione agli iscritti e alle OO.SS. della lista delle aziende che presentano ritardi contributivi;
- ha approvato una nuova versione del documento "Organizzazione Interna e Manuale delle procedure" che tiene conto degli aggiornamenti introdotti.

A partire dal 24 febbraio 2020, vista l'evoluzione della questione relativa alla diffusione del virus COVID-19 e sulla base degli interventi adottati dalle Autorità Competenti, il Fondo ha adottato interventi straordinari volti alla salvaguardia della salute dei dipendenti del Fondo, chiudendo gli uffici al pubblico, attivando modalità di lavoro agile e al tempo stesso assicurando l'operatività del Fondo e l'erogazione dei servizi ai Soci.

In data 26 marzo 2020 esaminati i dati relativi ai risultati realizzati dai gestori dei comparti, al fine di perseguire l'obiettivo tendente a migliorare i rendimenti, è stata rivista la ripartizione della nuova contribuzione da destinare agli stessi gestori.

Nel corso dei tre mesi del 2020 si registrano performances negative di tutti i comparti di investimento. Il valore quota e rendimenti al 31 marzo 2020 sono i seguenti:

Comparto di investimento	Valore quota al 31.03.2020	Rendimento netto 2020 al 31.03.2020
Linea Garantita	11,966	-1,83%
Linea Prudente	14,563	-1,12%
Linea Crescita	20,183	-4,10%
Linea Dinamica	16,355	-7,09%

All'8 di aprile 2020 sono stati incassati € 5.740.184,58 relativi a contributi del 2019 e precedenti; inoltre da inizio 2020, sono pervenute 331 nuove adesioni al Fondo Pensione.

3. Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Le prospettive economiche e finanziarie e l'evoluzione della gestione sarà sensibilmente correlata alla risoluzione della situazione emergenziale in corso relativa alla diffusione del virus COVID-19.

La crescita mondiale presumibilmente registrerà un rallentamento diffuso pur in presenza di consistenti azioni e interventi per la stabilizzazione da parte delle banche centrali e dei governi mondiali.

Riguardo gli investimenti di gestione, stante il quadro macroeconomico e finanziaio incerto e la fluida situazione del contesto internazionale, pur non risultando possibile formulare ipotesi nel breve/medio termine, il Fondo Pensione resterà costantemente impegnato nella ricerca di soluzioni che, nell'interesse degli iscritti, possano tutelare al meglio il Risparmio previdenziale accumulato nei vari comparti.

Anche nel 2020, proseguirà lo sviluppo dei progetti di comunicazione/formazione già avviati e volti alla diffusione della cultura del risparmio previdenziale, rafforzando così il rapporto e il dialogo con i potenziali aderenti.

Continueranno inoltre le valutazioni per l'avvio del processo di unificazione tra i Fondi Pensione del trasporto aereo, PrevAer e Fondaereo, che permetterebbe di aggregare in un unico soggetto circa 20.000 soci, di raggiungere un patrimonio di quasi un miliardo di euro, e di sfruttare al meglio le economie di scala.

Il Fondo sarà altresì impegnato:

- nel costante monitoraggio dell'evoluzione dell'emergenza COVID-19 in corso e degli impatti nelle gestioni finanziaria e previdenziale e sul fenomeno dei ritardi contributivi;
- negli adeguamenti strutturali introdotti dalla Direttiva UE n. 2016/2341, recepita con D.Lgs n. 147/2018, nota come IORP II che prevede il rafforzamento del sistema di *governance* e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati;
- nell'implementazione di nuovi servizi telematici ai soci;
- nell'intensificazione del dialogo con le Parti Istitutive e le aziende aderenti al fine di ricercare soluzioni innovative volte a favorire un ulteriore aumento degli iscritti e l'incremento della contribuzione;
- nella ricerca di sinergie all'interno dell'associazione di riferimento ASSOFONDIPENSIONE.

Infine, è scaduto il mandato degli attuali Organi del Fondo e si prevede lo svolgimento delle elezioni per il rinnovo degli stessi.

In conclusione, anche in occasione del ventennale di PrevAer, intendo esprimere un vivo ringraziamento agli Amministratori, ai Sindaci e ai componenti dell'Assemblea, e un convinto apprezzamento all'intera struttura del Fondo per l'impegno dimostrato e l'elevata professionalità, che hanno contribuito negli anni a fornire qualità e funzionalità dei servizi offerti, riconosciuti dai soci, dalle Parti Istitutive e dagli interlocutori tutti, non resta quindi che proseguire sulla strada intrapresa cercando sempre di migliorare.

Signori Delegati,

Vi invito a nome del C.d.A. ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2019.

Fiumicino, 22 aprile 2020

F.to Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione
Umberto Musetti



Bilancio d'Esercizio
al 31 dicembre 2019

Organi di PrevAer – Fondo Pensione:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:

Umberto Musetti

Vice – Presidente:

Osvaldo Marinig¹

Consiglieri:

Roberto Anastasi
Loredana Bottiglieri
Fabio Capozio
Stefano Croce
Claudio Esposito
Claudio Genovesi
Gianluca Lavena
Luigi Mansi
Roberto Napoleoni
Francesco Pristerà
Federico Salis
Michele Terrone
Gaetano Tursi
Claudio Tanilli
Massimo Vitelli
Liviano Zocchi

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente:

Adolfo Multari

Effettivi:

Tommaso Massimo Funicello
Ermelindo Scibelli
Paolo Stradi
Antonio Spizzichino
Alfredo Pascolin

Supplenti:

RESPONSABILE DEL FONDO

Claudio Genovesi

DIRETTORE DEL FONDO

Marco Barlafante

¹ Eletto dal C.d.A. in data 25 ottobre 2019. In precedenza l'incarico era affidato al Sig. Claudio Genovesi

PrevAer – Fondo Pensione

Sede legale: **Via Giacomo Schneider snc – Torre Uffici 1 – Aeroporto Leonardo da Vinci
00054 Fiumicino (RM)**
Codice Fiscale 97192890586

Iscritto al n. 127 dell'Albo dei Fondi Pensione
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

Indice

1 – Stato Patrimoniale

2 – Conto Economico

3 – Nota Integrativa

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.1.1 – Stato Patrimoniale

3.1.2 – Conto Economico

3.1.3 – Nota Integrativa

3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3 – Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita

3.3.1 – Stato Patrimoniale

3.3.2 – Conto Economico

3.3.3 – Nota Integrativa

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica

3.4.1 – Stato Patrimoniale

3.4.2 – Conto Economico

3.4.3 – Nota Integrativa

3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	16.550.456	9.994.885
20 Investimenti in gestione	542.461.664	459.509.914
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.987	938.446
40 Attività della gestione amministrativa	7.482.191	6.871.569
50 Crediti di imposta	-	1.655.405
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	566.496.298	478.970.219

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passività della gestione previdenziale	9.986.116	6.516.275
20 Passività della gestione finanziaria	338.141	2.907.215
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.987	938.446
40 Passività della gestione amministrativa	452.422	408.757
50 Debiti di imposta	7.119.660	442
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.898.326	10.771.135
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	548.597.972	468.199.084
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.296.692	7.534.902
Contributi da ricevere	-8.296.692	-7.534.902
Contratti futures	31.584.391	22.748.742
Controparte c/contratti futures	-31.584.391	-22.748.742
Valute da regolare	-9.050.772	-5.772.572
Controparte per valute da regolare	9.050.772	5.772.572
Fondi chiusi mobiliari da versare	-8.684.999	-15.137.857
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	8.684.999	15.137.857

2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	39.700.104	36.052.884
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	879.977	734.627
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	49.312.119	-7.865.278
40 Oneri di gestione	-688.700	-606.125
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	49.503.396	-7.736.776
60 Saldo della gestione amministrativa	-29.547	-23.180
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	89.173.953	28.292.928
80 Imposta sostitutiva	-8.775.065	1.654.963
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	80.398.888	29.947.891

RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	16.550.456	9.994.885
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	15.886.724	9.994.883
10-d) Depositi bancari	663.732	2
20 Investimenti in gestione	542.461.664	459.509.914
20-a) Depositi bancari	28.402.571	20.062.789
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	201.212.137	185.996.912
20-d) Titoli di debito quotati	45.043.443	33.771.766
20-e) Titoli di capitale quotati	43.689.539	13.207.798
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	213.578.015	197.277.787
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.121.679	1.676.972
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.070.303	6.320.113
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.343.977	1.195.777
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.987	938.446
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.482.191	6.871.569
40-a) Cassa e depositi bancari	7.468.393	6.833.277
40-b) Immobilizzazioni immateriali	475	952
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.486	4.748
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.837	32.592
50 Crediti di imposta	-	1.655.405
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	566.496.298	478.970.219

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.986.116	6.516.275
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.986.116	6.516.275
20 Passivita' della gestione finanziaria	338.141	2.907.215
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	326.906	2.880.163
20-e) Debiti su operazioni forward / future	11.235	27.052
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.987	938.446
40 Passivita' della gestione amministrativa	452.422	408.757
40-a) TFR	-	859
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	159.430	189.608
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	292.992	218.290
50 Debiti di imposta	7.119.660	442
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.898.326	10.771.135
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	548.597.972	468.199.084
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.296.692	7.534.902
Contributi da ricevere	-8.296.692	-7.534.902
Contratti futures	31.584.391	22.748.742
Controparte c/contratti futures	-31.584.391	-22.748.742
Valute da regolare	-9.050.772	-5.772.572
Controparte per valute da regolare	9.050.772	5.772.572
Fondi chiusi mobiliari da versare	-8.684.999	-15.137.857
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	8.684.999	15.137.857

2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	39.700.104	36.052.884
10-a) Contributi per le prestazioni	87.198.000	76.850.092
10-b) Anticipazioni	-21.226.192	-17.301.306
10-c) Trasferimenti e riscatti	-20.194.770	-20.971.924
10-d) Trasformazioni in rendita	-366.238	-195.365
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.710.698	-2.328.613
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	879.977	734.627
20-a) Dividendi	340.261	91.116
20-b) Utili e perdite da realizzo	307.898	148.706
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	231.818	494.805
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	49.312.119	-7.865.278
30-a) Dividendi e interessi	5.294.342	4.750.235
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.000.939	-12.617.725
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	16.838	2.212
40 Oneri di gestione	-688.700	-606.125
40-a) Società di gestione	-577.695	-505.202
40-b) Banca depositaria	-111.005	-100.923
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	49.503.396	-7.736.776
60 Saldo della gestione amministrativa	-29.547	-23.180
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	710.396	665.768
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-89.899	-93.624
60-c) Spese generali ed amministrative	-193.072	-170.393
60-d) Spese per il personale	-229.494	-225.630
60-e) Ammortamenti	-1.737	-2.423
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	67.251	21.412
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-292.992	-218.290
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	89.173.953	28.292.928
80 Imposta sostitutiva	-8.775.065	1.654.963
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	80.398.888	29.947.891

3 – Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.

Il Fondo non redige il rendiconto per la fase di erogazione, poiché non eroga direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

La revisione legale dei conti è affidata al Collegio dei Sindaci come da art. 25 dello Statuto.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati ed Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti", denominato in forma abbreviata "PREVAER - Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs. n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.

Le parti istitutive di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT – CGIL, FIT – CISL, UILTRASPORTI

in attuazione dei seguenti accordi:

- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999.

Successivamente, dal 1999 ad oggi, sono stati sottoscritti altri accordi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, in modo da assicurare ai soci-beneficiari più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e le prestazioni pensionistiche complementari sono commisurate ai contributi effettivamente versati, nonché ai proventi realizzati per effetto dell'impiego dei contributi medesimi; la determinazione delle prestazioni avviene secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari delle prestazioni di PREVAER i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive di PREVAER anche se provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005.

Sono destinatari inoltre i lavoratori dipendenti dei settori affini appresso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle Organizzazioni Sindacali parti istitutive di PREVAER, per i quali siano stati stipulati apposti accordi di adesione al Fondo.

I settori affini di cui sopra sono:

- Gestione Aeroportuale;
- Servizi aeroportuali di assistenza a terra;
- Servizi di assistenza amministrativa e supervisione;
- Assistenza al volo;
- Compagnie di Navigazione Aerea Italiane e straniere;
- Servizi di ristorazione aeroportuale;
- Servizi di catering;
- Servizi di sicurezza aeroportuale, di vigilanza e controllo.

Possono aderire a PREVAER:

- a) i lavoratori dipendenti delle aziende destinatarie di cui sopra;
- b) i lavoratori provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005;
- c) i beneficiari di prestazioni pensionistiche complementari a carico di PrevAer;
- d) previo accordo sindacale, i lavoratori che, a seguito di trasferimento d'azienda o di ramo d'azienda, non rientrano nella platea dei destinatari di cui sopra;
- e) i lavoratori a tempo determinato o con altre tipologie di contratto di lavoro secondo gli accordi sottoscritti dalle parti istitutive e le normative vigenti;
- f) i lavoratori delle aziende di cui sopra che intendono far confluire al Fondo il proprio TFR come previsto dal D.lgs. 252/2005;
- g) i soggetti fiscalmente a carico, secondo la normativa fiscale vigente, dei lavoratori iscritti al fondo;
- h) le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo di cui sopra.

Gestione finanziaria delle risorse

Il Fondo attua una gestione multicomparto; il patrimonio è suddiviso in quattro comparti, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, e ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate in gestione le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione, da parte del Fondo Pensione, ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo che possono essere scelti dagli aderenti al Fondo con l'indicazione della struttura di gestione e dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse.

- Comparto Linea Garantita:
 - AMUNDI SGR S.p.A. (ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.), con sede in Milano, Via Cernaia 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
 - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2020;
 - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2020;
 - MEDIOBANCA SGR S.p.A. con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 - Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2020;
 - Gestione diretta: al 31.12.2019 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
 - Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR con sede in Milano, Via San Marco 21/A;
 - Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., 47 avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito dal 15 febbraio 2019 da BlackRock Investment Management France S.A.S. (in precedenza da BlackRock Investment Management (UK) Limited);
 - Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., Level 4, 20, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL).

Comparto Linea Garantita

Categoria del comparto: Garantito.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi degli eventi prestabiliti, consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: restituzione del capitale versato nel comparto e consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti sino alla data di uno degli eventi sotto riportati.

Qualora, durante il periodo di permanenza nel comparto, si verifichi in capo all'aderente uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazione per spese sanitarie;

il Gestore della Linea mette a disposizione, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato uno dei suddetti eventi, il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

- 1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;
- 2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);
- 3 - la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:
 - per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato".
 - con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:
 - il valore nominale;
 - la "quota di mercato";
 - la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
 - la "quota consolidata" degli anni successivi.

L'importo calcolato con le regole sopra indicate viene messo a disposizione anche alla scadenza della Convenzione.

La garanzia non opera nel caso di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), illustrata nel paragrafo "Le prestazioni pensionistiche" della presente Sezione.

N.B.: I mutamenti del contesto economico e finanziario possono comportare variazioni della caratteristica della garanzia. Qualora venga stipulata una Convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, **PrevAer** comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration massima 3 anni); è presente una componente azionaria, che può arrivare ad un massimo del 15% del portafoglio. Lo stile di gestione del soggetto incaricato alla gestione delle risorse è di tipo attivo.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Solo con riferimento all'investimento in quote di OICR sono ammessi titoli con rating inferiore all'investment grade entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari ed è così costituito:

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index);
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index);
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro).

Comparto Linea Prudente

Categoria del comparto: Obbligazionario misto

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata; è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 17%). Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Crescita

Categoria del comparto: Bilanciato

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

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 anni e 15 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere superiore al 43% del valore di mercato del patrimonio. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 3% del patrimonio.

Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Dinamica

Categoria del comparto: Bilanciato

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

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni)

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite massimo non superiore al 65%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability, che nel caso della Linea Dinamica viene assunto sia nella versione in USD che nella versione "Local Currency" al fine di tenere conto del limite massimo all'esposizione valutaria, pari al 30%), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 5% del patrimonio.

Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg: SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg: W1SGITRD);
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN).

Gestione diretta

L'Assemblea del Fondo tenutasi in data 5 novembre 2014 ha introdotto nello Statuto la possibilità di attivare forme di gestione diretta in vista di un'ipotesi di diversificazione degli investimenti nel segmento degli investimenti alternativi.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha condiviso un Piano di Investimento nell'Economia Reale che prevede l'attivazione di strumenti che adottano una politica di gestione e di diversificazione delle attività finanziarie e del rischio (es. Fondi di Fondi, Fondi chiusi, Private debt, Private equity, Fondi infrastrutturali ecc.) e che si pone l'obiettivo di fornire un contributo all'economia reale del Paese.

Sul piano finanziario lo scopo dell'ampliamento dell'universo di investimento dei Comparti è quello di aumentare le opportunità di rendimento mantenendo sotto controllo i fattori di rischio verso cui è esposto il Fondo Pensione. In particolare l'apertura ai FIA introduce un rischio di liquidabilità dell'investimento che il Fondo ritiene di mitigare attraverso un contenimento dell'esposizione nei confronti del singolo strumento. Inoltre il Consiglio del Fondo ha deciso di realizzare una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito (rischio gestore), ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali). In questo modo si ottiene anche il risultato di distribuire gli investimenti diretti lungo la linea della duration, da un orizzonte a medio termine del private debt (5-7 anni) a quello a lungo termine degli investimenti infrastrutturali (10-20 anni).

Al fine di rispettare i principi generali di selezione degli investimenti, il Fondo procederà a selezionare gli eventuali Fondi/veicoli applicando per quanto possibile le regole generali sulla selezione dei gestori, in particolare il Fondo approverà preventivamente un questionario ed una griglia di valutazione sulla base della quale saranno scelti gli strumenti, che verranno ulteriormente approfonditi in specifiche audizioni con le Società istitutrici. Di tale processo si terrà evidenza nella documentazione del Fondo.

In prima battuta il Fondo ha avviato un processo di selezione finalizzato all'individuazione di Fondi di Private debt da ripartire tra i tre Comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica proporzionalmente al relativo profilo di rischio; ad esso ha fatto seguito un ulteriore processo di selezione che ha portato all'individuazione di un Fondo di investimento specializzato nel settore delle infrastrutture, da attribuire ai tre Comparti di cui sopra secondo le medesime modalità. L'investimento in FIA non è invece ammesso nell'ambito dei mandati di gestione.

Al presente, l'investimento diretto è comunque contenuto entro limiti ristretti, in quanto per tutti e tre i Comparti l'impegno si colloca al di sotto della soglia del 10% del patrimonio. Nella tabella che segue si riporta il peso sul patrimonio dei Comparti, rispettivamente, degli importi investiti valorizzati a NAV e di quelli oggetto di impegno nei confronti dei soggetti istitutori dei predetti fondi alla data del 31 dicembre 2019.

Investito Prudente	Investito Prudente	Investito Prudente	Impegno Prudente	Impegno Crescita	Impegno Dinamico
2,27%	3,69%	2,82%	3,50%	5,83%	4,44%

Per questo motivo tali investimenti, oltre che per le loro caratteristiche, sostanzialmente assimilabili all'asset class obbligazionario, non modificano sensibilmente i profili di rischio/rendimento dei Comparti in questione. Per la stessa ragione, al presente, l'introduzione di una quota di gestione diretta non ha impatti sul benchmark dei Comparti. In ogni caso i singoli investimenti diretti sono monitorati e valutati nel tempo.

Nella presente Nota integrativa sono dettagliate le somme impegnate e richiamate per singolo comparto.

Erogazione delle prestazioni

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite Convenzioni con:

- **UnipolSAI Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45 – scadenza 30 giugno 2025;
- **GENERALI ITALIA S.P.A.**, con sede legale in Mogliano Veneto (TV). Via Marocchesa 14 (ex. raggruppamento Temporaneo di Imprese tra ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. e INA ASSITALIA S.p.A.– scadenza 31 dicembre 2019 e non rinnovata.

Tipologie di rendita previste:

- **Rendita vitalizia immediata:** pagamento immediato di una rendita all'Aderente (Assicurato) fino a che rimane in vita. La rendita si estingue al suo decesso.
- **Rendita vitalizia immediata reversibile:** pagamento immediato di una rendita fino a che l'aderente (Assicurato) è in vita. In caso di suo decesso, l'intero importo o una sua frazione saranno pagati al beneficiario designato (reversionario), se superstite e finché in vita. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.
- **Rendita vitalizia immediata certa per 5 o 10 anni:** pagamento immediato di una rendita certa per 5 o 10 anni all'aderente (Assicurato), in caso di suo decesso, alle persone dallo stesso designate (beneficiari). Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, si estingue, se l'aderente è nel frattempo deceduto.
- **Rendita vitalizia immediata controassicurata:** prevede il pagamento di una rendita all'aderente (Assicurato) fino a che rimane in vita e, in caso di suo decesso, il pagamento, ai Beneficiari designati, del montante residuale pari alla differenza, se positiva, tra i seguenti due importi: (i) Premio unico versato alla compagnia per la posizione individuale; (ii) la rata di rendita iniziale moltiplicata per il numero delle rate già scadute.
- **Rendita vitalizia immediata con maggiorazione in caso di perdita di autosufficienza (LTC):** pagamento immediato di una rendita fino a che l'Aderente (Assicurato) è in vita, con raddoppio della rendita in caso di perdita di autosufficienza da parte dello stesso. Tale rendita, oltre che nella modalità vitalizia immediata, potrà essere reversibile o certa per 5 o 10 anni.

Depositario

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso il Depositario DEPOBank – Banca Depositaria Italiana S.p.A. (ex Nexi S.p.A.), con sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso, alle Convenzioni di gestione finanziaria e ai criteri stabiliti dalla normativa vigente.

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

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

In data 24 agosto 2016 è stato rinnovato il contratto con Il Depositario; la scadenza è fissata al 01 settembre 2021. A far data dal 01 luglio 2018 il depositario ha cambiato denominazione in DEPOBank – Banca Depositaria Italiana S.p.A. e trasferito la propria sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al service Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) Via E. Forlanini, 24.

Principi contabili

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

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 del Fondo.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, 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.

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

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

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 (cioè comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio rilevato nell'esercizio, salvo quanto riportato nel paragrafo "Deroghe e principi particolari".

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate con un'aliquota del 20%, mentre le immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate con le seguenti aliquote: 20% per le macchine elettroniche e 12% per i mobili e arredamento d'ufficio.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

Gli investimenti diretti vengono valutati in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo oppure in base alle stime più aggiornate ricevute dal gestore.

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

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

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

Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

Nella valorizzazione mensile delle quote si è tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende attive associate è 212 unità, per un totale di 14.241 iscritti attivi al Fondo:

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti attivi	14.241	12.959
Aziende attive	212	211

Aderenti attivi al 31.12.2018	12.959
Iscrizioni	1.690
Riattivazioni	-
Disinvestimento per riscatto totale	-39
Disinvestimento per riscatto immediato	-192
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-141
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-33
Annulli per errata registrazione	-3
Totale aderenti attivi al 31.12.2019	14.241

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 14.241

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 11

Totale lavoratori attivi: 14.241

Totale pensionati: 11

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
SINDACI	17.000	17.000*

* Nel valore in tabella sono stati detratti € 500 relativi a costi non imputabili alla voce compensi del Collegio dei Sindaci. Il Compenso non ha sub

Dati relativi al personale

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

	Media 2019	Media 2018
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	5
Totale	5	6

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione ed attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate dagli iscritti e dalle aziende, sono destinate ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo, le medesime, unitamente agli avanzi della gestione amministrativa, sono riscontate a copertura di oneri amministrativi e indicate in un conto specifico denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Stato Patrimoniale: 40 *Passività della gestione amministrativa*

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 *Saldo della gestione amministrativa*

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate Amministrative	% di riparto 2019	% di riparto 2018
Linea Garantita	166.547,29	23,94%	25,63%
Linea Prudente	117.259,85	16,86%	17,35%
Linea Crescita	335.775,13	48,27%	48,31%
Linea Dinamica	76.053,56	10,93%	8,71%
Totale	695.635,83	100,00%	100,00%

Le entrate amministrative comprendono le quote associative, le quote d'iscrizione, il risconto per le entrate a copertura degli oneri amministrativi e le trattenute su operazioni di cambio comparto. Le commissioni su disinvestimenti non sono state considerate ma ripartite tra le poste comuni.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 7.482.191

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 7.468.393, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
C/c raccolta n. 9000 – DEPOBank S.p.A.	6.962.799
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	329.018
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	174.971
Cash card	909
Deposito postale affrancatrice	645
Conto di Deposito – Spese – Unicredit Spa	51
Totale	7.468.393

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 475 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 3.486 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 9.837, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	4.474
Anticipo fatture proforma	3.386
Crediti verso Gestori	1.156
Anticipi diversi	300
Crediti verso Erario	214
Anticipo a Fornitori	159
Crediti verso aziende - Contribuzioni	143
Crediti verso INAIL	5
Totale	9.837

I risconti attivi si riferiscono alla polizza responsabilità civile per gli Organi del Fondo per € 2.227, alla polizza per i dipendenti per € 788, alla fattura Mefop per € 1.038, al rinnovo dell'applicazione confronta i costi dei Fondi Pensione per € 383 e alla fattura del Sole 24 ore per € 38.

I crediti verso enti gestori, per € 750, si riferiscono alle spese riferite ad operazioni di cambio comparto e per €406 ad una sistemazione riferita al mese di dicembre.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 452.422

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 159.430, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Altri debiti	77.652
Fatture da ricevere	29.506
Fornitori	22.874
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	7.286
Personale conto 14^esima	6.233
Personale conto ferie	5.301
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.137
Debiti verso Fondi Pensione	2.713
Personale conto nota spese	1.583
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	534
Debiti verso Amministratori	380
Debiti verso Delegati	231
Totale	159.430

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a.	17.781
Comodato ed altre spese per locali – SEA SpA	5.086
Consorzio logistica pacchi	7
Totale	22.874

La voce Altri debiti si riferisce a:

Descrizione	Importo
Commissioni di gestione e banca depositaria	77.652
Totale	77.652

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2020 utilizzando l'apposito modello F24.

Gli importi che compongono il saldo delle fatture da ricevere sono i seguenti:

Descrizione	Importo
Compenso Collegio dei Sindaci	13.778
Spese legali	6.000
Spese promozionali	5.000
Spese per consulenze tecniche	3.269
Spese di rappresentanza	659
Consorzio logistica pacchi spa	500
Spese per servizi vari	300
Totale	29.506

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio e per i quali si attende la relativa fattura. Le spese legali, promozionali e grafiche sono state stimate.

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 292.992 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviati al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -29.547

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 710.396, è composta da:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	453.617	413.731
Quote riscattate nell'esercizio precedente	218.290	230.051
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	22.150	7.126
Commissioni su disinvestimenti e per cambio comparto	16.339	14.860
Totale	710.396	665.768

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 89.899, rappresenta:

- per € 89.009 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2019 (€ 92.419 nel 2018)
- per € 651 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet (€ 865 nel 2018)
- per € 239 le spese per il servizio di Pick Up e di casella postale forniti dalle Poste Italiane (€ 340 nel 2017).

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2019 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

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

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 193.072, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Spese promozionali	46.245	44.397
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	29.547	23.180
Contributo annuale Covip	29.360	25.305
Compensi Collegio Sindacale	19.591	20.081
Consulenze tecniche	8.132	3.586
Bolli e Postali	8.021	7.150
Spese legali e notarili	7.788	5.000
Rimborsi spese consiglieri	7.854	3.059
Spese di rappresentanza	6.791	8.535
Contratto fornitura servizi	6.286	6.246
Spese per organi sociali	4.401	1.307
Assicurazioni	4.344	4.345
Quota associazioni di categoria	4.278	4.260
Rimborso spese delegati	2.724	928
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.028	2.212
Spese per stampa ed invio certificati	1.098	1.500
Viaggi e trasferte	640	3.883
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	630	836
Spese per spedizioni e consegne	622	391
Spese hardware e software	613	369
Rimborsi Collegio Sindacale	497	570
Corsi, incontri di formazione	488	2.970
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	363	58
Omaggi	340	-
Spese sito internet	207	-
Vidimazioni e certificazioni	184	201

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Spese di assistenza e manutenzione	-	24
Totale	193.072	170.393

d) Spese per il personale: la voce pari a € 229.494 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Retribuzioni lorde	150.284	152.047
Contributi previdenziali dipendenti	40.511	37.194
Contributi fondi pensione	16.109	15.935
T.F.R.	10.500	11.058
Mensa personale dipendente	4.373	4.790
Rimborsi spese dipendenti	5.623	3.408
Altri costi del personale	1.678	795
INAIL	416	402
Arrotondamento attuale	36	43
Arrotondamento precedente	-36	-42
Totale	229.494	225.630

Nel 2019 i contributi previdenziali dipendenti sono aumentati a seguito del rientro in organico di una dipendente in maternità obbligatoria e facoltativa e della stabilizzazione di un contratto di apprendistato che in precedenza beneficiava di sgravi fiscali.

e) Ammortamenti: l'importo di € 1.737 si riferisce alla quota di ammortamento nell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, dei mobili e arredamenti d'ufficio, da spese su immobili di terzi e da macchine elettriche (€ 2.423 nel 2018).

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 67.251, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Arrotondamenti passivi	-2	-2
Arrotondamento Passivo Contributi	-7	-4
Sopravvenienze passive	-216	-656
Oneri bancari	-1.008	-212
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-367	-47
Altri costi e oneri	-2	-
Totale oneri	-1.602	-921
Altri ricavi e proventi	35.019	20.000
Interessi attivi c/c deposito	-	-
Sopravvenienze attive	1.522	2.324
Provento da rimborso IVA	32.228	-
Arrotondamenti attivi	4	1
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	76	4
Arrotondamento Attivo Contributi	4	4
Totale proventi	68.853	22.333
Saldo	67.251	21.412

La voce Altri ricavi e proventi fanno riferimento per € 35.000 a contributi versati dai gestori e service, relativi a spese promozionali PrevAer e € 19 relativi a sistemazione posizione.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 292.992, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo (€ 218.290 nel 2018). Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

Riepilogo Imposta sostitutiva

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	-274.130
Linea Prudente	-635.866
Linea Crescita	-5.812.242
Linea Dinamica	-2.052.827
Totale a debito	-8.775.065

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi bancari	-	-
20 Investimenti in gestione	69.023.321	60.800.038
20-a) Depositi bancari	8.238.287	11.003.131
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.747.244	28.734.644
20-d) Titoli di debito quotati	19.947.658	18.934.401
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.	3.569.148	1.800.626
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	423.622	156.765
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.095.066	170.471
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.296	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.987	938.446
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.137.285	1.082.259
40-a) Cassa e depositi bancari	1.133.982	1.072.446
40-b) Immobilizzazioni immateriali	114	244
40-c) Immobilizzazioni materiali	834	1.216
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.355	8.353
50 Crediti di imposta	-	213.928
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	70.162.593	63.034.671

3.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.824.220	1.459.405
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.824.220	1.459.405
20 Passivita' della gestione finanziaria	39.239	38.236
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	39.239	36.020
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	2.216
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.987	938.446
40 Passivita' della gestione amministrativa	108.317	104.762
40-a) TFR	-	220
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	38.170	48.599
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	70.147	55.943
50 Debiti di imposta	60.202	442
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.033.965	2.541.291
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	68.128.628	60.493.380
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.986.372	1.931.024
Contributi da ricevere	-1.986.372	-1.931.024
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-235.073	-447.162
Controparte per valute da regolare	235.073	447.162
Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-

3.1.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	6.047.347	3.445.854
10-a) Contributi per le prestazioni	13.496.964	10.487.182
10-b) Anticipazioni	-2.093.284	-1.406.894
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.957.171	-4.659.992
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-120.118
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.399.162	-854.324
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 diretta	-	-
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.014.507	-1.072.952
30-a) Dividendi e interessi	759.889	812.417
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.237.780	-1.887.581
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	16.838	2.212
40 Oneri di gestione	-148.722	-138.391
40-a) Societa' di gestione	-134.876	-125.211
40-b) Banca depositaria	-13.846	-13.180
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.865.785	-1.211.343
60 Saldo della gestione amministrativa	-3.754	-3.035
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	170.081	170.621
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.523	-23.994
60-c) Spese generali ed amministrative	-42.905	-40.761
60-d) Spese per il personale	-54.945	-57.824
60-e) Ammortamenti	-416	-621
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	16.101	5.487
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-70.147	-55.943
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.909.378	2.231.476
80 Imposta sostitutiva	-274.130	213.486
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.635.248	2.444.962

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.088.861,833	60.493.380
a) Quote emesse	1.116.027,934	13.496.964
b) Quote annullate	-615.520,548	-7.449.617
c) Variazione del valore quota		1.587.901
Variazione dell'attivo netto		7.635.248
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.589.369,219	68.128.628

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 11,887.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 12,189.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 2,54%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 6.047.347, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

-

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione

€ 69.023.321

Le risorse sono affidate in gestione ad AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.G.R. S.p.A.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A.	67.892.625
Totale	67.892.625

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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.609 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 1.095.066.

20a) Depositi bancari

€ 8.238.287

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

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 35.747.244

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di Stato Italia	18.581.868	17.235.768
Titoli di Stato altri paesi UE	17.165.376	11.498.876
Totale	35.747.244	28.734.644

20d) Titoli di debito quotati

€ 19.947.658

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di debito quotati Italia	1.167.482	1.935.479
Titoli di debito quotati altri paesi UE	14.040.301	12.392.914
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	4.739.875	4.606.008
Totale	19.947.658	18.934.401

20h) Quote di O.I.C.R.

€ 3.569.148

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	3.569.148	1.800.626
Totale	3.569.148	1.800.626

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	8.545.912	12,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	7.466.775	10,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	6.132.839	8,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	5.876.149	8,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	5.102.150	7,27
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	3.569.148	5,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	2.039.980	2,91
DNB BANK ASA 25/09/2023 ,6	XS1883911924	I.G - TDebito Q OCSE	734.407	1,05
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	I.G - TDebito Q UE	618.009	0,88
KBC GROUP NV 18/10/2023 ,75	BE0002266352	I.G - TDebito Q UE	612.750	0,87
AVIVA PLC 27/10/2023 ,625	XS1509003361	I.G - TDebito Q UE	612.570	0,87
BERKSHIRE HATHAWAY INC 17/01/2023 ,625	XS1548792859	I.G - TDebito Q OCSE	602.154	0,86
ENI SPA 10/07/2023 3,25	XS0951565091	I.G - TDebito Q IT	600.826	0,86
AT&T INC 19/05/2023 2,75	XS1374344668	I.G - TDebito Q OCSE	596.734	0,85
JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	XS0820547825	I.G - TDebito Q OCSE	590.376	0,84
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	540.155	0,77
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 27/09/2023 2,125	IT0005346579	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	529.200	0,75
BANQUE FED CRED MUTUEL 15/06/2023 ,75	FR0013386539	I.G - TDebito Q UE	511.685	0,73
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	508.300	0,72
ROCHE FINANCE EUROPE BV 27/02/2023 ,5	XS1371715118	I.G - TDebito Q UE	468.965	0,67
CRH FINANCE DAC 03/04/2023 3,125	XS0909369489	I.G - TDebito Q UE	439.480	0,63
BAT INTL FINANCE PLC 13/10/2023 ,875	XS1203854960	I.G - TDebito Q UE	428.534	0,61
THALES SA 07/06/2023 ,75	XS1429027375	I.G - TDebito Q UE	408.836	0,58
UBS GROUP AG 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	402.368	0,57
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	400.680	0,57
COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	XS1197832915	I.G - TDebito Q OCSE	368.651	0,53
ENEL FINANCE INTL NV 29/09/2023 5,25	XS0177089298	I.G - TDebito Q UE	357.834	0,51
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 14/05/2021 FLOATING	XS1821814800	I.G - TDebito Q OCSE	347.928	0,50
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	324.779	0,46
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 12/04/2021 ,375	XS1806453814	I.G - TDebito Q UE	315.561	0,45
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	312.402	0,45
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	304.056	0,43
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	XS1960678099	I.G - TDebito Q UE	303.504	0,43
BANCO SANTANDER SA 28/03/2023 FLOATING	XS1689234570	I.G - TDebito Q UE	302.565	0,43
DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	XS1982107903	I.G - TDebito Q UE	301.806	0,43
UNIBAIL-RODAMCO SE 14/05/2021 ,125	FR0013332970	I.G - TDebito Q UE	301.128	0,43
SAP SE 13/03/2021 FLOATING	DE000A2G8VS7	I.G - TDebito Q UE	300.870	0,43
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 23/09/2023 0	XS2054626788	I.G - TDebito Q UE	300.216	0,43
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	297.208	0,42
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	279.109	0,40

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2020 FLOATING	XS1246144650	I.G - TDebito Q IT	241.877	0,34
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	236.497	0,34
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	221.493	0,32
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	211.268	0,30
OMV AG 04/12/2023 ,75	XS1917590876	I.G - TDebito Q UE	205.594	0,29
AIR LIQUIDE FINANCE 13/06/2022 ,5	FR0013182821	I.G - TDebito Q UE	203.380	0,29
ING GROEP NV 20/09/2023 FLOATING	XS1882544205	I.G - TDebito Q UE	202.966	0,29
NATWEST MARKETS PLC 02/03/2022 ,625	XS1788515861	I.G - TDebito Q UE	202.274	0,29
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	202.214	0,29
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	I.G - TDebito Q UE	201.844	0,29
Altri			4.078.044	5,81
Totale			59.264.050	84,47

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione LC
GBP	CORTA	200.000	0,8508	-235.073
Totale				-235.073

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.581.868	17.165.376	-	35.747.244
Titoli di Debito quotati	1.167.482	14.040.301	4.739.875	19.947.658
Quote di OICR	-	3.569.148	-	3.569.148
Depositi bancari	8.238.287	-	-	8.238.287
Totale	27.987.637	34.774.825	4.739.875	67.502.337

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	35.747.244	19.947.658	3.569.148	8.216.560	67.480.610
GBP	-	-	-	17.747	17.747
CHF	-	-	-	3.980	3.980
Totale	35.747.244	19.947.658	3.569.148	8.238.287	67.502.337

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,079	3,029	0,000
Titoli di Debito quotati	1,785	2,260	2,148

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

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	200.000	EUR	201.102
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	2.200	EUR	3.569.148
Totale				3.770.250

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR e titoli emessi da Società del Gruppo del Gestore Finanziario; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-25.516.072	18.620.226	-6.895.846	44.136.298
Titoli di Debito quotati	-2.845.038	1.591.634	-1.253.404	4.436.672
Quote di OICR	-1.276.971	-	-1.276.971	1.276.971
Totale	-29.638.081	20.211.860	-9.426.221	49.849.941

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Sono espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	44.136.298
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.436.672
Quote di OICR				1.276.971
Totale	-	-	-	49.849.941

20l) Ratei e risconti attivi

€ 423.622

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

20n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.095.066

La voce è composta esclusivamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2019.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 2.296

La voce p) margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini ad operazioni in future su indici aperte al 31.12.2019.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.987

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 1.137.285**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.133.982, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2019
C/c raccolta n.9000 – DEPOBank S.p.A.	1.010.682
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	81.025
Conto deposito – Spese – Unicredit S.p.A	41.891
Cash card	218
Deposito postale affrancatrice	154
C/c spese n. 9100 - DEPOBank S.p.A.	12
Totale	1.133.982

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 114 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 834 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	244	1.216
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	16	80
Ammortamenti	114	302
Valore finale	114	834

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 2.355, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Risconti Attivi	1.071	5.284
Anticipo fatture proforma	811	-
Crediti verso Gestori	277	2.421
Anticipi diversi	72	77
Crediti verso Erario	51	147
Anticipo a Fornitori	38	-
Crediti verso aziende - Contribuzioni	34	36
Crediti verso INAIL	1	-
730 - Credito addizionale comunale	-	10
Altri Crediti	-	378
Totale	2.355	8.353

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta**€ -**

Per l'esercizio 2019 il credito di imposta è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.824.220

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 61.464 e trasferimenti per € 19.892), a contributi da rimborsare per € 4.964, contributi da identificare € 841, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.495.493 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 63.314.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

Descrizione	2019	2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	80.965	102.070
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	47.004	252.201
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	35.492	94.190
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	10.348	18.317
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	4.443	4.443
Totale	178.252	471.221

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 39.239

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 35.630) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.609).

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 1.987

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 108.317

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 38.170, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	Importo
	2019	2018
Altri debiti	18.591	17.239
Fatture da ricevere	7.064	5.475
Fornitori	5.476	19.246
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.744	1.359
Personale conto 14^esima	1.492	1.516
Personale conto ferie	1.269	1.474
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.230	1.052
Debiti verso Fondi Pensione	650	605
Personale conto nota spese	379	211
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	128	296
Debiti verso Amministratori	91	124
Debiti verso Delegati	56	-
Altre passività gestione amministrativa	-	-8
Debiti verso INAIL	-	10
Totale	38.170	48.599

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 70.147, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta**€ 60.202**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta regolarmente versata in data 17 febbraio 2020 riguardante le garanzie investite e liquidate.

Conti d'ordine**€ 1.751.299**

La somma complessiva di € 1.986.372 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 706.976, mentre il rimanente € 1.279.396 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 con competenza 2019 e periodi precedenti.

La voce di € -235.073 rappresenta le valute da regolare aperti alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 6.047.347

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 13.496.964, si compone come segue:

Fonte contributiva	Importo	
	2019	2018
Contributi	8.793.381	8.791.914
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	2.703.080	127.260
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	2.000.472	1.567.998
Ristori posizione	31	10
Totale	13.496.964	10.487.182

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2019	2018
Contributi dipendente	1.252.386	1.124.878
Contributi dipendente volontari	254.162	215.629
Contributi azienda	1.694.333	1.535.180
Trasferimento TFR	5.592.500	5.916.227
Totale	8.793.381	8.791.914

La posta b) Anticipazioni per € 2.093.284 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 3.957.171 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	2019	2018
Riscatto per conversione comparto	3.163.548	3.798.956
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	478.253	602.539
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	208.445	85.109
Trasferimento posizione individuale in uscita	42.621	143.317
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	40.380	18.121
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	12.985	11.950
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	10.939	-
Totale	3.957.171	4.659.992

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 1.399.162 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.014.507

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018
Titoli di stato e organismi internazionali	571.540	440.137	730.050	-1.402.596
Titoli di debito quotati	188.236	329.242	82.299	-253.752
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	0	491.551	-	-229.595
Depositi bancari	113	1.402	68	-5.096
Altri ricavi	-	-	-	-
Altri costi	-	-96	-	-96
Risultato gestione cambi	-	-24.456	-	3.554
Totale	759.889	1.237.780	812.417	-1.887.581

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.

La posta e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione per € 16.838 deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione

€ -148.722

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A.	134.876	134.876
Totale	134.876	134.876

La voce b) Banca depositaria (€ 13.846) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -3.754

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, d'importo pari a € 170.081, è composta per € 55.942 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscattate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2019, per € 4.183 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 106.292 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2019 e per € 3.664 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 21.523, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2019 per € 21.310, le spese per l'Hosting del Sito Internet per € 156 e le spese per il servizio di Pick Up e casella postale forniti dalle Poste Italiane per € 57.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 42.905, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Spese promozionali	11.072	11.378
Contributo annuale Covip	7.029	6.485
Compensi Collegio Sindacale	4.691	5.146
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.754	3.035
Consulenze tecniche	1.947	919
Bolli e Postali	1.920	1.832
Rimborsi spese consiglieri	1.880	784
Spese legali e notarili	1.865	1.281
Spese di rappresentanza	1.626	2.187
Contratto fornitura servizi	1.505	1.601
Spese per organi sociali	1.054	335
Assicurazioni	1.040	1.114
Quota associazioni di categoria	1.024	1.092
Rimborso spese delegati	652	238
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	485	567
Spese per stampa ed invio certificati	263	384
Viaggi e trasferte	153	995
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	151	214
Spese per spedizioni e consegne	149	100
Spese hardware e software	147	95
Rimborsi spese Collegio Sindacale	119	146
Corsi, incontri di formazione	117	761
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	87	15
Omaggi	82	-
Spese sito internet	49	-
Vidimazioni e certificazioni	44	51
Spese di assistenza e manutenzione	-	6
Totale	42.905	40.761

d) Spese per il personale: la voce pari a € 54.945 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	Importo
	2019	2018
Ritribuzioni lorde	35.980	38.966
Contributi previdenziali dipendenti	9.699	9.532
Contributi fondi pensione	3.857	4.084
T.F.R.	2.514	2.834
Mensa personale dipendente	1.047	1.228
Rimborso spese dipendenti	1.346	873
Altri costi del personale	402	204
INAIL	100	103
Arrotondamento attuale	9	11
Arrotondamento precedente	-9	-11
Totale	54.945	57.824

e) Ammortamenti: l'importo di € 416 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 16.101 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	Importo
	2019	2018
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-88	-12
Arrotondamento passivo	-1	-2
Arrotondamento passivo contributi	-2	-
Sopravvenienze passive	-51	-168
Oneri bancari	-241	-54
Altri costi e oneri	-1	-
Totale oneri	-384	-236
Altri ricavi e proventi	8.384	5.125
Sopravvenienze attive	364	596
Proventi da rimborso IVA	7.717	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	18	1
Arrotondamenti attivi	1	0
Arrotondamento Attivo Contributi	1	1
Totale proventi	16.485	5.723
Saldo	16.101	5.487

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 70.147, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva

€ -274.130

La voce, per complessivi Euro 270.762, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2019 calcolata ai sensi dell'art. 17 D.Lgs 252/05 oltre i € 3.368 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a

ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2019.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	68.399.390	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2018	60.493.380	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	7.906.010	
- Saldo della gestione previdenziale	6.047.347	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	829.436	
- Patrimonio aliquota agevolata	1.015.757	
- Redditi esenti		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	110.475	
Base imponibile aliquota normale 20%	718.961	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	634.848	
Imposta Sostitutiva Finanziaria	270.762	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro - 1.015.757) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 634.848 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 829.436) per il 100% del loro valore.

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	1.816.897	1.089.459
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.770.347	1.089.458
10-d) Depositi bancari	46.550	1
20 Investimenti in gestione	78.462.358	70.038.400
20-a) Depositi bancari	1.814.365	1.019.002
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.314.086	35.089.984
20-d) Titoli di debito quotati	3.851.638	2.944.474
20-e) Titoli di capitale quotati	49.423	36.993
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	34.233.842	30.122.299
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	378.061	362.215
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	750.894	407.900
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	70.049	55.533
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.126.984	1.038.770
40-a) Cassa e depositi bancari	1.124.658	1.032.126
40-b) Immobilizzazioni immateriali	80	165
40-c) Immobilizzazioni materiali	588	824
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.658	5.655
50 Crediti di imposta	-	58.423
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	81.406.239	72.225.052

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.634.536	2.218.010
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.634.536	2.218.010
20 Passivita' della gestione finanziaria	33.304	119.878
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	31.974	116.860
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.330	3.018
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	76.263	70.931
40-a) TFR	-	149
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	26.875	32.903
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49.388	37.879
50 Debiti di imposta	577.443	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.321.546	2.408.819
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	78.084.693	69.816.233
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.398.532	1.307.502
Contributi da ricevere	-1.398.532	-1.307.502
Contratti futures	1.368.170	895.068
Controparte c/contratti futures	-1.368.170	-895.068
Valute da regolare	-204.736	342.645
Controparte per valute da regolare	204.736	-342.645
Fondi chiusi mobiliari da versare	-889.613	-1.630.792
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	889.613	1.630.792

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	4.588.454	867.526
10-a) Contributi per le prestazioni	13.928.461	10.863.598
10-b) Anticipazioni	-2.449.330	-2.576.528
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.620.018	-6.797.332
10-d) Trasformazioni in rendita	-193.184	-75.247
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.077.475	-546.965
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 diretta	98.776	63.305
20-a) Dividendi	21.436	5.741
20-b) Utili e perdite da realizzo	27.747	21.083
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	49.593	36.481
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.312.497	-159.980
30-a) Dividendi e interessi	789.159	856.789
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.523.338	-1.016.769
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-91.027	-83.213
40-a) Società di gestione	-74.704	-67.717
40-b) Banca depositaria	-16.323	-15.496
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.320.246	-179.888
60 Saldo della gestione amministrativa	-4.374	-3.556
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	119.748	115.528
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-15.154	-16.246
60-c) Spese generali ed amministrative	-31.938	-29.102
60-d) Spese per il personale	-38.685	-39.153
60-e) Ammortamenti	-293	-420
60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	11.336	3.716
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.388	-37.879
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.904.326	684.082
80 Imposta sostitutiva	-635.866	58.423
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.268.460	742.505

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.986.082,963	69.816.233
a) Quote emesse	955.332,459	13.928.461
b) Quote annullate	-639.635,668	-9.340.007
c) Variazione del valore quota		3.680.006
Variazione dell'attivo netto		8.268.460
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.301.779,754	78.084.693

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 14,002.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 14,728.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 5,18%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 4.588.454, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 1.816.897

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue:

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari

€ 1.770.347

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			1.089.458
Incrementi da:			826.489
Acquisti			762.873
Rivalutazioni			63.616
Altri			
Decrementi da:			145.600
Vendite			131.577
Rimborsi			-
Svalutazioni			14.023
Altri			
Rimanenze Finali			1.770.347

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM UE NQ	1.400.000	1.030.361	1.013.266
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	630.000	363.039	385.795
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	700.000	446.987	371.286
Totale	-	-	2.730.000	1.840.387	1.770.347

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR**€ 46.550**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria relativi a distribuzioni e richiami del Fondo EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Quote di OICR non quotati	385.795	1.384.552	1.770.347
Depositi bancari	46.550	-	46.550
Totale	432.345	1.384.552	1.816.897

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.770.347	46.550	1.816.897
Totale	1.770.347	46.550	1.816.897

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-762.873	131.577	-631.296	894.450
Totale	-762.873	131.577	-631.296	894.450

20 – Investimenti in gestione**€ 78.462.358**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	20.997.413
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	24.071.755
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	32.613.430
Totale	77.682.598

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori 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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 4.264 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 750.720.

20a) Depositi bancari**€ 1.814.365**

La voce è composta per € 1.814.365 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 37.314.086**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di Stato Italia	14.793.892	14.272.171
Titoli di Stato altri paesi UE	22.125.798	19.986.027
Titoli di Stato altri paesi OCSE	394.396	831.786
Totale	37.314.086	35.089.984

20d) Titoli di debito quotati**€ 3.851.638**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di debito quotati Italia	200.558	195.286
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.288.417	1.314.921
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.362.663	1.434.267
Totale	3.851.638	2.944.474

20e) Titoli di capitale quotati**€49.423**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	49.423	36.993
Totale	49.423	36.993

20h) Quote di O.I.C.R.**€ 34.233.842**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	34.233.842	30.122.299
Totale	34.233.842	30.122.299

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	30.913.011	37,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.998.654	2,46
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.961.473	2,41
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.945.706	2,39
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.883.954	2,31
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	1.675.601	2,06
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.360.402	1,67
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.290.156	1,58
CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	1.283.162	1,58
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.010.950	1,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.004.232	1,23
IRISH TSY 1,10% 2029 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	818.993	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	800.615	0,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	766.076	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	679.072	0,83
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	659.468	0,81
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	567.557	0,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	555.735	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	550.094	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	512.755	0,63
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	507.597	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	500.942	0,62
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	496.530	0,61

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	496.185	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	491.941	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	481.844	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	466.798	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	431.996	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	420.981	0,52
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	407.574	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	395.729	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	391.615	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	388.681	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	387.955	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	378.523	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	377.773	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	370.977	0,46
KFW 31/03/2020 1,75	US000769HH04	I.G - TDebito Q UE	356.066	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	346.013	0,43
UNEDIC 21/10/2027 1,25	FR0013020450	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	327.822	0,40
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	315.263	0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	313.806	0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	313.527	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	312.901	0,38
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	304.056	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	301.146	0,37
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	295.548	0,36
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStatoOrg.Int Q OCSE	290.498	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	287.692	0,35
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	284.357	0,35
Altri			11.768.987	14,46
Totale			75.448.989	92,68

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2019.

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	EUR	74.580
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar20	LUNGA	EUR	117.050
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar20	LUNGA	USD	862.854
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar20	LUNGA	GBP	88.141
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan20	LUNGA	SEK	33.852
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar20	LUNGA	JPY	191.693
Totale				1.368.170

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
SEK	CORTA	2.400.000	10,4468	-229.735
SEK	LUNGA	2.400.000	10,4468	229.735

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
USD	CORTA	230.000	1,1234	-204.736
Totale				-204.736

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.793.892	22.125.798	394.396	37.314.086
Titoli di Debito quotati	200.559	2.288.416	1.362.663	3.851.638
Titoli di Capitale quotati	-	49.423	-	49.423
Quote di OICR	-	34.233.842	-	34.233.842
Depositi bancari	1.814.365	-	-	1.814.365
Totale	16.808.816	58.697.479	1.757.059	77.263.354

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	37.023.588	3.390.085	34.108.601	1.215.905	75.738.179
USD	290.498	461.553	125.241	190.707	1.067.999
JPY	-	-	-	191.227	191.227
GBP	-	-	-	94.528	94.528
CHF	-	-	-	26.313	26.313
SEK	-	-	49.423	49.196	98.619
NOK	-	-	-	2.013	2.013
CAD	-	-	-	858	858
AUD	-	-	-	43.618	43.618
Totale	37.314.086	3.851.638	34.283.265	1.814.365	77.263.354

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,169	7,734	8,844
Titoli di Debito quotati	0,125	1,107	2,991

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	788	EUR	1.675.602
2	CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	5.751	EUR	1.283.163
3	MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 ,75	XS1551000364	100.000	EUR	100.121
4	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	100.000	EUR	100.437
5	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	56	USD	125.241
6	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	19.504	EUR	30.913.012

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
7	CANDRIAM SRI EQ EMU-ZCAPEUR	LU1313771773	1.400	EUR	236.824
Totale					34.434.400

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-8.533.403	6.103.115	-2.430.288	14.636.518
Titoli di Debito quotati	-1.426.738	465.116	-961.622	1.891.854
Quote di OICR	-5.705.677	3.854.838	-1.850.839	9.560.515
Totale	-15.665.818	10.423.069	-5.242.749	26.088.887

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. 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 e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	14.636.518
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.891.854
Quote di OICR	-	-	-	9.560.515
Totale	-	-	-	26.088.887

20l) Ratei e risconti attivi € 378.061

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

20n) Altre attività della gestione finanziaria € 750.894

La voce è composta per € 174 da margini su operazioni futures da regolare, per € 750.720 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2019.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures € 70.049

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31.12.2019.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.126.984

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.124.658, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2019
C/c raccolta n. 9000 – DEPOBank S.p.A.	1.044.294
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	50.599
Conto deposito – Spese – Unicredit S.p.A.	29.494
Cash Card	153
Deposito postale affrancatrice	109
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	9
Totale	1.124.658

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 80 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 588 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	256	824
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Acquisti	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	96	23
Ammortamenti	80	213
Valore finale	80	588

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 1.658 è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Risconti Attivi	754	3.577
Anticipo fatture proforma	571	-
Crediti verso Gestori	195	1.639
Anticipi diversi	50	52
Crediti verso Erario	36	99
Anticipo a Fornitori	27	-
Crediti verso aziende - Contribuzioni	24	25
Crediti verso INAIL	1	-
730 - Credito addizionale comunale	-	7
Altri Crediti	-	256
Totale	1.658	5.655

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti d'imposta**€ -**

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2019 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 2.634.536

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 43.275, trasferimenti € 14.006) ai contributi da rimborsare per € 3.495, ai contributi da identificare per € 592, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 2.096.220 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 44.578.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	175.226	329.803
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	130.610	121.375
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	123.234	45.198
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.300	72.109
Totale	432.370	568.485

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 33.304

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 21.298), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 4.264) e debiti per operazioni da regolare (€ 6.412).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending per € 1.330.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 76.263

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 26.875, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Altri debiti	13.089	11.672
Fatture da ricevere	4.974	3.707
Fornitori	3.856	13.032
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.228	920
Personale conto 14 ^a esima	1.051	1.026
Personale conto ferie	894	998
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	866	713
Debiti verso Fondi Pensione	457	409
Personale conto nota spese	267	143
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	90	201
Debiti verso Amministratori	64	84
Debiti verso Delegati	39	-
Altre passività gestione amministrativa	-	-9
Debiti verso INAIL	-	7
Totale	26.875	32.903

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 49.388 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti D'imposta

€ 577.443

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 17 febbraio 2020.

Conti d'ordine**€ 1.672.353**

La somma complessiva di € 1.398.532 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 497.756. L'importo di € 900.776 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 con competenza 2019 e periodi precedenti.

La voce di € 1.368.170 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -204.736 rappresenta le valute da regolare alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -889.613 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 253.013;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da versare € 369.639;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL): impegni da versare € 266.961.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 4.588.454

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 13.928.461, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Contributi	8.890.938	9.102.144
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	3.196.599	257.299
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	1.791.956	1.504.143
TFR Pregresso	48.816	-
Contributo per ristoro posizioni	152	12
Totale	13.928.461	10.863.598

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2019	2018
Contributi dipendente	1.417.494	1.281.596
Contributi dipendente volontari	362.197	288.701
Contributi azienda	1.943.433	1.795.382
Trasferimento TFR	5.167.814	5.736.465
Totale	8.890.938	9.102.144

La posta b) Anticipazioni per € 2.449.330 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 5.620.018 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Riscatto per conversione comparto	4.749.851	6.277.218
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	404.459	374.768
Trasferimento posizione individuale in uscita	259.754	90.379
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	181.726	52.924
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	17.004	2.043
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	7.224	-
Totale	5.620.018	6.797.332

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 193.184 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 1.077.475 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 98.776

Le voci 20a) b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2019	Utili e perdite da realizzo 2019	Plusvalenze Minusvalenze 2019	Dividendi 2018	Utili e perdite da realizzo 2018	Plusvalenze Minusvalenze 2018
Dividendi	21.436	-	-	5.741	-	-
Proventi e Oneri	-	27.747	-	-	21.083	-
Plusvalenze	-	-	49.593	-	-	36.481
Minusvalenze	-	-	-	-	-	-
Totale	21.436	27.747	49.593	5.741	21.083	36.481

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 12.490.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€4.312.497**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018
Titoli di stato e organismi internazionali	734.307	917.928	799.346	-769.577
Titoli di debito quotati	49.165	39.325	50.655	-73.376
Titoli di capitale quotati	1.036	12.430	998	-1.390
Depositi bancari	4.651	13.530	5.790	-8.366
Quote OICVM	-	2.260.703	-	-106.311
Altri ricavi	-	-	-	1
Altri costi	-	-448	-	-432
Commissioni di negoziazione	-	-	-	-
Futures	-	276.282	-	-67.549
Risultato gestione cambi	-	3.588	-	10.231
Totale	789.159	3.523.338	856.789	-1.016.769

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione**€ -91.027**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	19.909
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	20.344
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	34.451
Totale	74.704

La voce b) Banca depositaria (€16.323) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ - 4.374**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 119.748, è composta per € 37.879 dall'ammontare delle quote riscattate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2019, € 3.998 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 75.236 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2019 e per € 2.635 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 15.154, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2019 per € 15.004, le spese per l'Hosting del Sito Internet per € 110 e le spese per il servizio di Pick Up e casella postale forniti dalle Poste Italiane per € 40.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 31.938 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Spese promozionali	7.795	7.704
Contributo annuale Covip	4.949	4.391
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	4.374	3.556
Compensi Collegio Sindacale	3.302	3.485
Spese consulenza	1.371	622
Bolli e Postali	1.352	1.241
Spese legali e notarili	1.313	868
Rimborsi spese altri consiglieri	1.324	531
Spese di rappresentanza	1.145	1.481
Contratto fornitura servizi	1.060	1.084
Spese per organi sociali	742	227

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Assicurazioni	732	754
Quota associazioni di categoria	721	739
Rimborso spese delegati	459	161
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	342	384
Spese per stampa ed invio certificati	185	260
Viaggi e trasferte	108	674
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	106	145
Spese per spedizioni e consegne	105	68
Spese hardware e software	103	64
Rimborsi spese Collegio Sindacale	84	99
Corsi, incontri di formazione	82	515
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	61	10
Omaggi	57	-
Spese sito internet	35	-
Vidimazioni e certificazioni	31	35
Spese di assistenza e manutenzione	-	4
Totale	31.938	29.102

d) Spese per il personale: la voce pari a € 38.685, si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Retribuzioni lorde	25.333	26.384
Contributi previdenziali dipendenti	6.829	6.454
Contributi fondi pensione	2.715	2.765
T.F.R.	1.770	1.919
Mensa personale dipendente	737	831
Rimborso spese dipendenti	948	592
Altri costi del personale	283	138
INAIL	70	70
Arrotondamento attuale	6	7
Arrotondamento precedente	-6	-7
Totale	38.685	39.153

e) Ammortamenti: l'importo di € 293 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 11.336, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Sopravvenienze passive	-37	-114
Oneri bancari	-170	-37
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-62	-8
Arrotondamenti passivi contributi	-1	-1
Totale oneri	-270	-160
Provento da rimborso IVA	5.432	-
Sopravvenienze attive	257	403
Altri ricavi e proventi	5.902	3.471
Arrotondamenti attivi contributi	1	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	13	1
Arrotondamenti attivi	1	1
Totale proventi	11.606	3.876
Saldo	11.336	3.716

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 49.388, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva

€ -635.866

La voce, per complessivi Euro 635.866, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2019 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2019.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	78.720.559	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2018	69.816.233	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	8.904.326	
- Saldo della gestione previdenziale	4.588.454	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	1.496.381	
- Patrimonio aliquota agevolata	2.819.492	
- Redditi esenti		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	79.234	
Base imponibile aliquota normale 20%	1.417.147	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	1.762.182	
Imposta sostitutiva	635.866	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 2.819.492) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 1.762.182 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 1.496.381) per il 100% del loro valore.

3.3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	12.269.311	7.386.958
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	11.701.991	7.386.958
10-d) Depositi bancari	567.320	-
20 Investimenti in gestione	309.758.140	265.230.000
20-a) Depositi bancari	13.703.703	5.867.977
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	110.562.508	107.006.508
20-d) Titoli di debito quotati	17.727.930	10.366.104
20-e) Titoli di capitale quotati	35.470.662	9.316.379
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	127.557.885	127.552.872
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.131.294	995.075
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.700.040	3.277.244
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	904.118	847.841
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.922.360	3.693.061
40-a) Cassa e depositi bancari	3.915.699	3.674.562
40-b) Immobilizzazioni immateriali	229	460
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.683	2.294
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.749	15.745
50 Crediti di imposta	-	936.429
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	325.949.811	277.246.448

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.941.504	2.605.842
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.941.504	2.605.842
20 Passivita' della gestione finanziaria	195.912	2.119.417
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	195.912	2.106.419
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	12.998
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	218.379	197.460
40-a) TFR	-	415
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	76.955	91.592
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	141.424	105.453
50 Debiti di imposta	4.875.813	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.231.608	4.922.719
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	316.718.203	272.323.729
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.004.715	3.640.027
Contributi da ricevere	-4.004.715	-3.640.027
Contratti futures	21.194.255	15.092.375
Controparte c/contratti futures	-21.194.255	-15.092.375
Valute da regolare	-1.333.226	-94.383
Controparte per valute da regolare	1.333.226	94.383
Fondi chiusi mobiliari da versare	-6.468.334	-11.198.819
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	6.468.334	11.198.819

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	17.808.730	17.303.707
10-a) Contributi per le prestazioni	42.170.676	38.164.152
10-b) Anticipazioni	-13.130.104	-11.460.506
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.912.460	-8.472.615
10-d) Trasformazioni in rendita	-173.054	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.146.330	-927.324
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	646.869	556.138
20-a) Dividendi	264.383	70.797
20-b) Utili e perdite da realizzo	231.890	105.327
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	150.596	380.014
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.127.314	-4.455.017
30-a) Dividendi e interessi	3.200.577	2.617.611
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.926.737	-7.072.628
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	-359.073	-314.613
40-a) Societa' di gestione	-294.637	-255.451
40-b) Banca depositaria	-64.436	-59.162
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	32.415.110	-4.213.492
60 Saldo della gestione amministrativa	-17.124	-13.581
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	342.900	321.625
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-43.393	-45.229
60-c) Spese generali ed amministrative	-96.056	-84.698
60-d) Spese per il personale	-110.774	-108.999
60-e) Ammortamenti	-838	-1.171
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	32.461	10.344
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-141.424	-105.453
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	50.206.716	13.076.634
80 Imposta sostitutiva	-5.812.242	936.429
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	44.394.474	14.013.063

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.186.691,035	272.323.729
a) Quote emesse	2.057.836,508	42.170.678
b) Quote annullate	-1.195.402,214	-24.361.948
c) Variazione del valore quota		26.585.744
Variazione dell'attivo netto		44.394.474
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.049.125,329	316.718.203

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 19,196.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a €21,046.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 9,64%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 17.808.730, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 12.269.311**

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue:

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari **€ 11.701.991**

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			7.386.958
Incrementi da:			5.400.881
Acquisti			5.077.339
Rivalutazioni			323.542
Altri			-
Decrementi da:			1.085.848
Vendite			912.902
Rimborsi			
Svalutazioni			172.946
Altri			-
Rimanenze Finali			11.701.991

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM UE NQ	7.100.000	5.225.400	5.138.705
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	7.770.000	4.477.476	4.579.199
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	3.600.000	2.298.790	1.984.087
Totale	-	-	18.470.000	12.001.665	11.701.991

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR**€ 567.320**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria riguardanti per € 236.082 a distribuzioni e richiami del Fondo EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP e per € 331.238 ad una distribuzione inviata per errore dal medesimo Fondo che non impatta sul valore della quota del comparto a seguito dell'inserimento della medesima posta nelle passività.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR non quotati	1.984.087	9.717.904	11.701.991
Depositi bancari	567.320	-	567.320
Totale	2.551.407	9.717.904	12.269.311

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	11.701.991	567.320	12.269.311
Totale	11.701.991	567.320	12.269.311

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-5.077.339	912.902	-4.164.437	5.990.241
Totale	-5.077.339	912.902	-4.164.437	5.990.241

20- Investimenti di gestione

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	85.789.822
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	97.697.802
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	123.411.385
Totale	306.899.009

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori 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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 16.947 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 2.680.167.

20a) Depositi bancari**€ 13.703.703**

La voce è composta per € 13.703.703 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 110.562.508**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di Stato Italia	46.292.979	42.271.126
Titoli di Stato altri paesi UE	60.804.160	56.393.869
Titoli di Stato altri paesi OCSE	3.465.369	8.341.513
Totale	110.562.508	107.006.508

20d) Titoli di debito quotati**€ 17.727.930**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di debito quotati Italia	502.185	677.325
Titoli di debito quotati altri paesi UE	13.275.194	6.510.477
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	3.950.551	3.178.302
Totale	17.727.930	10.366.104

20e) Titoli di capitale quotati**€ 35.470.662**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di capitale quotati Italia	582.665	256.814
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	10.756.834	1.681.477
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	24.131.163	7.378.088
Totale	35.470.662	9.316.379

20h) Quote di O.I.C.R.**€ 127.557.885**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	127.557.885	127.552.872
Totale	127.557.885	127.552.872

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	85.309.668	26,17
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	37.772.072	11,59
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	12.221.490	3,75
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	4.864.266	1,49
KFW 27/01/2020 4	US500769DP65	I.G - TDebito Q UE	4.457.673	1,37
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	4.406.204	1,35
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	3.847.644	1,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	3.012.696	0,92
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	2.848.412	0,87
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.843.626	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	2.825.932	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	2.352.176	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	2.278.910	0,70
CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	2.266.330	0,70

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	I.G - OICVM UE	2.209.813	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	2.083.688	0,64
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	2.000.400	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.887.055	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.821.543	0,56
KFW 15/07/2020 2,75	US500769HV97	I.G - TDebito Q UE	1.790.048	0,55
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStatoOrg.Int Q OCSE	1.742.986	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.736.580	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.693.087	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.678.710	0,52
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/06/2020 1,375	US298785GV24	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.422.140	0,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.414.540	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.368.708	0,42
INTL BK RECON & DEVELOP 19/01/2023 7,625	US459056LD78	I.G - TStatoOrg.Int Q OCSE	1.306.792	0,40
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.292.530	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.249.004	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.229.965	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.199.492	0,37
FMS WERTMANAGEMENT 06/03/2020 ,625	XS1548389292	I.G - TDebito Q UE	1.175.059	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.164.686	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.150.767	0,35
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	NL0011896857	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.113.222	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.108.443	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	IT0005162828	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.080.350	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.052.453	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.046.480	0,32
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.044.782	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	969.994	0,30
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	963.621	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	941.942	0,29
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	915.136	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	909.956	0,28
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	898.942	0,28
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	898.790	0,28
UNEDIC 21/10/2027 1,25	FR0013020450	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	874.192	0,27
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	825.660	0,25
Altri			72.750.330	22,32
Totale			291.318.985	89,38

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2019.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar20	LUNGA	JPY	1.725.234
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar20	LUNGA	USD	11.936.145
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	USD	1.255.341
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	EUR	37.290
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar20	LUNGA	EUR	1.287.550
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan20	LUNGA	SEK	253.894
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar20	LUNGA	CHF	1.066.353

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	SPI 200 FUTURES Mar20	LUNGA	AUD	722.429
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar20	LUNGA	CAD	970.928
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar20	LUNGA	GBP	1.939.091
Totale				21.194.255

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CHF	LUNGA	350.000	1,0854	322.462
USD	CORTA	1.860.000	1,1234	-1.655.688
Totale				-1.333.226

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	46.292.979	60.804.160	3.465.369	110.562.508
Titoli di Debito quotati	502.185	13.275.194	3.950.551	17.727.930
Titoli di Capitale quotati	582.665	10.756.834	24.131.163	35.470.662
Quote di OICR	-	127.557.885	-	127.557.885
Depositi bancari	13.703.703	-	-	13.703.703
Totale	61.081.532	212.394.073	31.547.083	305.022.688

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	104.205.600	9.238.611	134.488.643	7.458.299	255.391.153
USD	4.471.916	7.038.880	19.746.990	2.107.419	33.365.205
JPY	-	-	4.035.600	1.641.405	5.677.005
GBP	293.843	1.293.391	1.131.193	260.008	2.978.435
CHF	-	-	2.026.869	1.251.868	3.278.737
SEK	-	-	453.347	302.201	755.548
DKK	-	-	208.912	99.748	308.660
NOK	-	-	112.104	193.914	306.018
CAD	787.062	-	824.889	316.584	1.928.535
AUD	804.087	157.048	-	69.393	1.030.528
HKD	-	-	-	1.108	1.108
SGD	-	-	-	1.756	1.756
Totale	110.562.508	17.727.930	163.028.547	13.703.703	305.022.688

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
------------	--------	----------	------------

Titoli di Stato quotati	3,295	7,239	6,908
Titoli di Debito quotati	0,127	0,664	5,207

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	17.755	EUR	37.772.073
2	DELTA AIR LINES INC	US2473617023	1.035	USD	53.878
3	CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	1.040	EUR	2.209.813
4	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	500.000	EUR	502.185
5	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	1.721	JPY	2.266.330
6	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	53.826	EUR	85.309.669
7	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	15.094	EUR	108.979
Totale					128.222.927

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari e Titoli di società tenuta alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-34.199.325	15.140.173	-19.059.152	49.339.498
Titoli di Debito quotati	-13.152.361	2.479.770	-10.672.591	15.632.131
Titoli di Capitale quotati	-45.215.343	25.887.921	-19.327.422	71.103.264
Quote di OICR	-24.388.017	38.971.661	14.583.644	63.359.678
Totale	-116.955.046	82.479.525	-34.475.521	199.434.571

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. 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 e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	49.339.498	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	15.632.131	0,000
Titoli di Capitale quotati	10.681	6.921	17.602	71.103.264	0,025
Quote di OICR	-	-	-	63.359.678	0,000
Totale	10.681	6.921	17.602	199.434.571	0,009

20l) Ratei e risconti attivi

€ 1.131.294

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

20n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 2.700.040**

La voce è composta per € 19.873 da margini su operazioni futures, per € 2.680.167 crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2019.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures**€ 904.118**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2019.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 3.922.360**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 3.915.699 è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2019
C/c raccolta n. 9000 – DEPOBank S.p.A.	3.665.743
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	164.726
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	84.456
Cash card	439
Deposito postale affrancatrice	311
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	24
Totale	3.915.699

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 229 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.683 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	460	2.294
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	-
Incrementi	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	1	3
Ammortamenti	230	608
Valore finale	229	1.683

Gli incrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 4.749, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Risconti Attivi	2.160	9.960
Anticipo fatture proforma	1.634	-
Crediti verso Gestori	558	4.564
Anticipi diversi	145	145

Crediti verso Erario	104	276
Anticipo a Fornitori	77	-
Crediti verso aziende - Contribuzioni	69	69
Crediti verso INAIL	2	-
730 - Credito addizionale comunale	-	18
Altri Crediti	-	713
Totale	4.749	15.745

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta

€ -

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2019 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 3.941.504

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 123.917 e trasferimenti per € 40.105), ai contributi da rimborsare per € 10.007, ai contributi da identificare per € 1.696, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 2.162.193, ad una distribuzione inviata per errore dal Fondo EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP e restituita nel 2020 per € 331.238 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 127.647.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	766.750	620.086
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	160.484	25.763
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	89.275	141.257
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	64.641	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	63.244	46.598
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	262	262
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	45	45
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	17.996
Totale	1.144.701	852.007

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 195.912

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 81.135), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 16.947) e dai margini su operazioni futures da regolare (€ 97.830).

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 218.379

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 76.955, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Altri debiti	37.482	32.496
Fatture da ricevere	14.242	10.320
Fornitori	11.041	36.280
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.517	2.562
Personale conto 14^esima	3.009	2.857
Personale conto ferie	2.558	2.779
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.480	1.984
Debiti verso Fondi Pensione	1.309	1.140
Personale conto nota spese	764	398
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	258	558
Debiti verso Amministratori	183	234
Debiti verso Delegati	112	-
Altre passività gestione amministrativa	-	-35
Debiti verso INAIL	-	19
Totale	76.955	91.592

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 141.424 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti D'imposta**€ 4.875.813**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 17 febbraio 2020.

Conti d'ordine**€ 17.397410**

La somma complessiva di € 4.004.715 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 1.425.331. L'importo di € 2.579.384 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 con competenza 2019 e periodi precedenti.

La voce di € 21.194.255 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -1.333.226 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -6.468.334 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da richiamare € 1.301.210;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.: impegni da richiamare €1.874.600;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL): impegni da richiamare € 3.292.524.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 17.808.730

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 42.170.676, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Contributi	30.848.568	31.726.873
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	5.896.627	5.686.164
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	5.383.359	711.786
TFR Pregresso	42.069	39.184
Contributo per ristoro posizioni	53	145
Totale	42.170.676	38.164.152

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2019	2018
Contributi dipendente	5.090.379	4.576.498
Contributi dipendente volontari	1.242.377	974.197
Contributi azienda	6.758.330	6.251.399
Trasferimento TFR	17.757.482	19.924.779
Totale	30.848.568	31.726.873

La posta b) Anticipazioni per € 13.130.104 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 7.912.460 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Riscatto per conversione comparto	4.893.890	6.134.425
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	1.818.736	1.462.513
Trasferimento posizione individuale in uscita	600.747	404.993
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	493.403	367.240
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	54.644	72.269
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	51.040	31.175
Totale	7.912.460	8.472.615

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 173.054 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionati a titolo di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 3.146.330 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

La posta i) Altre entrate previdenziali per € 2 si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 646.869

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2019	Utili e perdite da realizzo 2019	Plusvalenze Minusvalenze 2019	Dividendi 2018	Utili e perdite da realizzo 2018	Plusvalenze Minusvalenze 2018
Dividendi	264.383	-	-	70.797	-	-
Proventi e Oneri	-	231.890	-	-	105.327	-

Plusvalenze	-	-	150.596	-	-	380.014
Minusvalenze	-	-	-	-	-	-
Totale	264.383	231.890	150.596	70.797	105.327	380.014

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 74.768.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€32.127.314

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018
Titoli di stato e organismi internazionali	2.193.890	2.923.699	2.219.275	-1.727.475
Titoli di debito quotati	210.848	241.388	166.579	-115.811
Titoli di capitale quotati	757.877	7.061.301	207.536	-731.184
Quote di OICR	-	14.588.656	-	-3.365.226
Depositi bancari	37.962	64.481	24.221	191.898
Altri ricavi	-	8.485	-	1.051
Altri costi	-	-18.652	-	-9.389
Commissioni di negoziazione	-	-17.602	-	-9.144
Futures	-	4.029.960	-	-1.206.023
Risultato gestione cambi	-	45.021	-	-101.325
Totale	3.200.577	28.926.737	2.617.611	-7.072.628

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli, spese e arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione

€ -359.073

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	81.370
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	82.819
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	130.448
Totale	294.637

La voce b) Banca depositaria (€64.436) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -17.124

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 342.900, è composta per € 105.453 dall'ammontare delle quote riscattate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2019, per € 9.866 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 219.624 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2019 e per € 7.957 su commissioni su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 43.393, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2019 per € 42.963, le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet per € 314 e le spese per il servizio di Pick Up e casella postale forniti dalle Poste Italiane per € 116.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 96.056 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Spese promozionali	22.322	21.448
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	17.124	13.581
Contributo annuale Covip	14.172	12.225
Compenso Collegio Sindacale	9.456	9.701
Consulenze tecniche	3.925	1.733
Bolli e Postali	3.872	3.454

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Spese legali e notarili	3.759	2.415
Rimborsi spese Consiglieri	3.791	1.478
Spese di rappresentanza	3.278	4.123
Contratto fornitura servizi	3.034	3.017
Spese per organi sociali	2.124	631
Assicurazioni	2.097	2.099
Quota associazioni di categoria	2.065	2.058
Rimborso spese delegati	1.315	448
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	979	1.068
Spese per stampa ed invio certificati	530	725
Viaggi e trasferte	309	1.876
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	304	404
Spese per spedizioni e consegne	300	189
Spese hardware e software	296	178
Rimborsi spese Collegio Sindacale	240	275
Corsi, incontri di formazione	236	1.435
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	175	28
Omaggi	164	-
Spese sito internet	100	-
Vidimazioni e certificazioni	89	97
Spese di assistenza e manutenzione	-	12
Totale	96.056	84.698

d) Spese per il personale: la voce pari a € 110.774 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Retribuzioni lorde	72.540	73.452
Contributi previdenziali dipendenti	19.554	17.968
Contributi fondi pensione	7.776	7.698
T.F.R.	5.068	5.342
Mensa personale dipendente	2.111	2.314
Rimborsi spese dipendenti	2.714	1.646
Altri costi del personale	810	384
INAIL	201	194
Arrotondamento attuale	17	21
Arrotondamento precedente	-17	-20
Totale	110.774	108.999

e) Ammortamenti: l'importo di € 838 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio, macchine elettriche e spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 32.461, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-3	-2
Sopravvenienze passive	-105	-317
Oneri bancari	-487	-103
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-177	-23
Altri costi e oneri	-1	-
Totale oneri	-774	-446
Altri ricavi e proventi	16.904	9.662
Provento da rimborso IVA	15.555	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	37	2
Sopravvenienze attive	735	1.123
Arrotondamenti attivi	2	1
Arrotondamento Attivo Contributi	2	2

Totale proventi	33.235	10.790
Saldo	32.461	10.344

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 141.424, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva

€-5.812.242

La voce, per complessivi Euro 5.812.242, evidenzia il costo per imposta sostitutiva per l'anno 2019 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2019.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	322.530.445	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2018	272.323.729	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	50.206.716	
- Saldo della gestione previdenziale	17.808.730	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	24.111.895	
- Patrimonio aliquota agevolata	8.286.091	
- Redditi esenti	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	229.490	
Base imponibile aliquota normale 20%	23.882.405	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	5.178.807	
Imposta sostitutiva	5.812.242	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 8.286.091) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 5.178.807 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 23.882.405) per il 100% del loro valore.

3. 4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	2.464.248	1.518.468
10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.414.386	1.518.467
10-d) Depositi bancari	49.862	1
20 Investimenti in gestione	85.217.845	63.441.476
20-a) Depositi bancari	4.646.216	2.172.679
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.588.299	15.165.776
20-d) Titoli di debito quotati	3.516.217	1.526.787
20-e) Titoli di capitale quotati	8.169.454	3.854.426
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	48.217.140	37.801.990
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	188.702	162.917
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.524.303	2.464.498
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	367.514	292.403
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.295.562	1.057.479
40-a) Cassa e depositi bancari	1.294.054	1.054.143
40-b) Immobilizzazioni immateriali	52	83
40-c) Immobilizzazioni materiali	381	414
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.075	2.839
50 Crediti di imposta	-	446.625
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	88.977.655	66.464.048

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.585.856	233.018
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.585.856	233.018
20 Passivita' della gestione finanziaria	69.686	629.684
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	59.781	620.864
20-e) Debiti su operazioni forward / future	9.905	8.820
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	49.463	35.604
40-a) TFR	-	75
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.430	16.514
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	32.033	19.015
50 Debiti di imposta	1.606.202	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.311.207	898.306
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	85.666.448	65.565.742
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	907.073	656.349
Contributi da ricevere	-907.073	-656.349
Contratti futures	9.021.966	6.761.299
Controparte c/contratti futures	-9.021.966	-6.761.299
Valute da regolare	-7.277.737	-5.573.672
Controparte per valute da regolare	7.277.737	5.573.672
Fondi chiusi mobiliari da versare	-1.327.052	-2.308.246
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	1.327.052	2.308.246

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	11.255.573	14.435.797
10-a) Contributi per le prestazioni	17.601.899	17.335.160
10-b) Anticipazioni	-3.553.474	-1.857.378
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.705.121	-1.041.985
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-87.731	-
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 diretta	134.332	115.184
20-a) Dividendi	54.442	14.578
20-b) Utili e perdite da realizzo	48.261	22.296
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	31.629	78.310
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.857.801	-2.177.329
30-a) Dividendi e interessi	544.717	463.418
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.313.084	-2.640.747
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	-89.878	-69.908
40-a) Società di gestione	-73.478	-56.823
40-b) Banca depositaria	-16.400	-13.085
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.902.255	-2.132.053
60 Saldo della gestione amministrativa	-4.295	-3.008
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	77.667	57.994
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.829	-8.155
60-c) Spese generali ed amministrative	-22.173	-15.832
60-d) Spese per il personale	-25.090	-19.654
60-e) Ammortamenti	-190	-211
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.353	1.865
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-32.033	-19.015
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.153.533	12.300.736
80 Imposta sostitutiva	-2.052.827	446.625
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.100.706	12.747.361

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.204.376,289	65.565.742
a) Quote emesse	1.036.895,463	17.601.899
b) Quote annullate	-374.713,379	-6.346.326
c) Variazione del valore quota		8.845.133
Variazione dell'attivo netto		20.100.706
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.866.558,373	85.666.448

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 15,595.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 17,603

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 12,88%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 11.255.573, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti

€ 2.464.248

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce si compone come segue.

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari

€ 2.414.386

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			1.518.467
Incrementi da:			1.119.662
Acquisti			1.052.420
Rivalutazioni			67.242
Altri			-
Decrementi da:			223.743
Vendite			188.130
Rimborsi			-
Svalutazioni			35.613
Altri			-
Rimanenze Finali			2.414.386

Si riporta di seguito l'indicazione dei FIA detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone l'impegno, il richiamato ed il controvalore:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Impegno €	Richiamato €	Controvalore €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM UE NQ	1.500.000	1.103.958	1.085.642
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	1.600.000	922.003	942.949
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	700.000	446.987	385.795
Totale	-	-	3.800.000	2.472.948	2.414.386

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR**€ 49.862**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria relativi a distribuzioni e richiami del Fondo EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR non quotati	385.794	2.028.592	2.414.386
Depositi bancari	49.862	-	49.862
Totale	435.656	2.028.592	2.464.248

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.414.386	49.862	2.464.248
Totale	2.414.386	49.862	2.464.248

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-188.130	1.052.420	864.290	1.240.550
Totale	-188.130	1.052.420	864.290	1.240.550

20 – Investimenti in gestione**€ 85.217.845**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	17.582.907
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	23.796.270
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	41.258.522
Totale	82.637.699

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori 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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 4.480 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 2.514.940.

20a) Depositi bancari**€ 4.646.216**

La voce è composta per € 4.646.216 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 17.588.299**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di Stato Italia	7.037.547	5.288.733
Titoli di Stato altri paesi UE	9.938.672	8.282.955
Titoli di Stato altri paesi OCSE	612.080	1.594.088
Totale	17.588.299	15.165.776

20d) Titoli di debito quotati**€ 3.516.217**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di debito Italia	200.558	195.v286
Titoli di debito altri paesi UE	2.522.729	718.612
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	792.930	612.889
Totale	3.516.217	1.526.787

20e) Titoli di capitale quotati**€ 8.169.454**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Titoli di capitale quotati Italia	119.690	72.437
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	1.323.908	515.290
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	6.725.856	3.266.699
Totale	8.169.454	3.854.426

20h) Quote di O.I.C.R.**€ 48.217.140**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	48.217.140	37.801.990
Totale	48.217.140	37.801.990

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	20.911.265	23,50%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	20.157.235	22,65%
CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	4.203.134	4,72%
KFW 27/01/2020 4	US500769DP65	I.G - TDebito Q UE	1.604.763	1,80%
CANDRIAM SRI EQ EMU-ZCAPEUR	LU1313771773	I.G - OICVM UE	1.194.438	1,34%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.156.766	1,30%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	1.130.372	1,27%
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	1.106.512	1,24%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	945.020	1,06%
CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	I.G - OICVM UE	817.868	0,92%
CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	I.G - OICVM UE	760.686	0,85%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	636.745	0,72%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	629.152	0,71%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	577.632	0,65%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	574.116	0,65%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	436.757	0,49%
REPUBLIKA SLOVENIJA 08/04/2021 3	SI0002103388	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	418.168	0,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	416.660	0,47%
IRISH TSY 1,10% 2029 15/05/2029 1,1	IE00BH3SQ895	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	382.197	0,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	344.946	0,39%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	294.687	0,33%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	287.692	0,32%
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	268.783	0,30%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/03/2020 1,625	US298785GR12	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	266.993	0,30%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	237.598	0,27%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	227.891	0,26%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	221.689	0,25%
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	I.G - TStatoOrg.Int Q OCSE	218.870	0,25%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	218.822	0,25%
UNEDIC 21/10/2027 1,25	FR0013020450	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	218.548	0,25%
EFSF 30/03/2032 3,875	EU000A1G0AJ7	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	215.903	0,24%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	209.018	0,23%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	203.142	0,23%
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	196.297	0,22%
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	191.755	0,22%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	189.749	0,21%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	187.158	0,21%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	186.642	0,21%
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	185.766	0,21%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	182.646	0,21%
UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	177.643	0,20%
CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	I.G - OICVM UE	172.510	0,19%
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2020 3,5	CA135087YZ11	I.G - TStatoOrg.Int Q OCSE	172.467	0,19%
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	171.457	0,19%
ROYAL BANK OF CANADA 23/07/2024 ,125	XS2031862076	I.G - TDebito Q OCSE	167.251	0,19%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	162.977	0,18%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStatoOrg.Int Q IT	162.194	0,18%
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	161.985	0,18%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStatoOrg.Int Q UE	156.187	0,18%
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	154.720	0,17%
Altri			13.017.638	14,63%
Totale			77.491.110	87,08%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2019.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan20	LUNGA	SEK	152.336
Futures	SPI 200 FUTURES Mar20	LUNGA	AUD	309.612
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar20	LUNGA	CAD	416.112
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar20	LUNGA	GBP	616.984
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar20	LUNGA	CHF	387.765
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar20	LUNGA	JPY	1.437.695
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar20	LUNGA	EUR	351.150
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar20	LUNGA	USD	2.588.562
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	USD	2.761.750
Totale				9.021.966

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CHF	CORTA	970.000	1,0854	-893.680

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
DKK	CORTA	220.000	7,4715	-29.445
GBP	CORTA	708.000	0,8508	-832.158
JPY	CORTA	25.500.000	121,9400	-209.119
USD	CORTA	5.969.000	1,1234	-5.313.335
Totale				-7.277.737

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.037.546	9.938.672	612.081	17.588.299
Titoli di Debito quotati	200.558	2.522.729	792.930	3.516.217
Titoli di Capitale quotati	119.690	1.323.908	6.725.856	8.169.454
Quote di OICR	-	48.217.140	-	48.217.140
Depositi bancari	4.646.216	-	-	4.646.216
Totale	4.646.216	62.002.449	8.130.866	82.137.326

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	16.319.837	1.858.711	49.164.847	2.941.801	70.285.196
USD	706.605	1.657.506	6.448.491	377.716	9.190.318
JPY	-	-	172.510	833.849	1.006.359
GBP	295.180	-	141.186	171.135	607.501
CHF	-	-	326.950	153.104	480.054
SEK	-	-	132.610	30.183	162.793
DKK	-	-	-	1.252	1.252
NOK	-	-	-	1.048	1.048
CAD	172.467	-	-	47.406	219.873
AUD	94.210	-	-	88.722	182.932
Totale	17.588.299	3.516.217	56.386.594	4.646.216	82.137.326

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,694	7,267	5,737
Titoli di Debito quotati	0,125	0,528	3,199

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	599	EUR	817.869
2	DELTA AIR LINES INC	US2473617023	716	USD	37.272
3	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	9.830	EUR	20.911.266
4	CANDRIAM SRI EQ EMU-ZCAPEUR	LU1313771773	7.061	EUR	1.194.439
5	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	12.609	EUR	91.037
6	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	12.718	EUR	20.157.236

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
7	CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	18.838	EUR	4.203.135
8	MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 ,75	XS1551000364	100.000	EUR	100.121
9	CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	358	EUR	760.686
10	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	131	JPY	172.510
11	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	100.000	EUR	100.437
Totale					48.546.008

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari, Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli di aziende tenute alla contribuzione; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-11.585.077	5.330.139	-6.254.938	16.915.216
Titoli di Debito quotati	-2.109.711	222.009	-1.887.702	2.331.720
Titoli di capitale quotati	-10.101.729	7.312.129	-2.789.600	17.413.858
Quote di OICR	-12.877.954	9.864.975	-3.012.979	22.742.929
Totale	-36.674.471	22.729.252	-13.945.219	59.403.723

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. 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 e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	16.915.216	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.331.720	0,000
Titoli di Capitale quotati	2.964	2.209	5.173	17.413.858	0,030
Quote di OICR	-	-	-	22.742.929	0,000
Totale	2.964	2.209	5.173	59.403.723	0,009

20l) Ratei e risconti attivi

€ 188.702

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

20n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.524.303

La voce è composta per € 9.363 da margini positivi su operazioni in derivati, per € 2.514.940 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2019.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures

€ 367.514

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2019 e crediti forward pending.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.295.562

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 1.294.054 è costituita:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2019
Conto deposito – Raccolta – Unicredit S.p.A.	1.242.080
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	32.668
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	19.130
Cash card	99
Deposito postale affrancatrice	71
Conto deposito – Spese – Unicredit S.p.A.	6
Totale	1.294.054

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 52 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 381 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobili detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	83	414
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	21	105
Acquisti	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	52	138
Valore finale	52	381

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2019 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari a € 1.075, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Risconti Attivi	489	1.796
Crediti verso Gestori	126	823
Altri crediti	-	129
Crediti verso Erario	23	50
Anticipi diversi	34	26
Crediti verso aziende – Contribuzioni	16	12
730 - Credito Irpef	-	3
Anticipo fattura proforma	370	-
Anticipo a fornitori	17	-
Totale	1.075	2.839

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta

€ -

Il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2019 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.585.856

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 28.067 e trasferimenti per € 9.084), ai contributi da rimborsare per € 2.267, ai contributi da identificare per € 384, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.287.736, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 28.912.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
		2018
Debiti verso aderenti – Anticipazione	225.832	116.540
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.574	8.147
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	8.098
Totale	229.406	319.316

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 69.686

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 20.527), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 4.480), dai margini su operazioni futures da regolare (€ 34.774).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future si compone dei debiti su forward pending per € 9.905.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 49.463

La voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 17.430, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Altri debiti	8.490	5.859
Fatture da ricevere	3.226	1.861
Fornitori	2.501	6.542
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	797	462
Personale conto 14^esima	681	515
Personale conto ferie	580	501
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	561	358
Debiti verso Fondi Pensione	297	205
Personale conto nota spese	173	72
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	58	101
Debiti verso Amministratori	42	42
Debiti verso Delegati	24	-
Altre passività gestione amministrativa	-	-7
Debiti verso INAIL	-	3
Totale	17.430	16.514

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 32.033, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti D'imposta**€ 1.606.202**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito e regolarmente versata in data 17 febbraio 2020.

Conti d'ordine**€ 1.324.250**

La somma complessiva di € 907.073 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 322.840. L'importo di € 584.233 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 con competenza 2019 e periodi precedenti.

La voce di € 9.021.966 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce di € -7.277.737 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -1.327.052 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 253.013;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.: impegni da versare € 396.042;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEI): impegni da versare € 677.997.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 11.255.573

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 17.601.899 si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Contributi	9.857.422	8.638.263
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	5.328.007	8.108.444
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	2.407.900	588.428
Contributo per ristoro posizioni	1	25
TFR pregresso	8.569	-
Totale	17.601.899	17.335.160

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2019	2018
Contributi dipendente	1.621.767	1.249.558
Contributi dipendente volontari	619.248	392.731
Contributi azienda	2.137.228	1.647.291
Trasferimento TFR	5.479.179	5.348.683
Totale	9.857.422	8.638.263

La posta b) Anticipazioni per € 3.553.474 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2019.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 2.705.121 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	Importo
	2019	2018
Riscatto per conversione comparto	2.211.354	657.950
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	335.745	138.709
Trasferimento posizione ind.le in uscita	115.220	65.828
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	21.849	8.541
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	17.611	170.957
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.342	-
Totale	2.705.121	1.041.985

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 87.731 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 134.332

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2019	Utili e perdite da realizzo 2019	Plusvalenze Minusvalenze 2019	Dividendi 2018	Utili e perdite da realizzo 2018	Plusvalenze Minusvalenze 2018
Dividendi	54.442	-	-	14.578	-	-
Proventi e Oneri	-	48.261	-	-	22.296	-
Plusvalenze/Minusvalenze	-	-	31.629	-	-	78.310
Totale	54.442	48.261	31.629	14.578	22.296	78.310

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 15.594.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 10.857.801**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018
Titoli di stato e organismi internazionali	349.679	477.885	355.423	-233.862
Titoli di debito quotati	41.733	13.220	18.584	-39.737
Titoli di capitale quotati	143.832	1.542.047	83.495	-109.918
Depositi bancari	9.473	-26.245	5.916	-957
Risultato gestione cambi	-	906.878	-	-211.116
Quote OICR	-	7.402.170	-	-1.441.250
Altri ricavi	-	4.493	-	1.106
Altri costi	-	-7.364	-	-6.188
Commissioni di negoziazione	-	-	-	-4.529
Futures	-	-	-	-594.296
Totale	544.717	10.313.084	463.418	-2.640.747

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese e arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione**€ -89.878**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	15.216
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	18.729
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	39.533
Totale	73.478

La voce b) Banca depositaria (€ 16.400) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -4.295**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 77.667, è composta per € 19.015 dalle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2019, per € 4.103 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 52.465 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2019 e per € 2.084 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 9.829, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2019 per € 9.732, le spese per l'Hosting del Sito Internet per € 26 e le spese per il servizio di Pick Up e casella postale forniti dalle Poste Italiane per € 71.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 22.173, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Spese promozionali	5.056	3.867
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	4.295	3.008
Contributo annuale Covip	3.210	2.204
Compensi Collegio Sindacale	2.142	1.749
Consulenze tecniche	889	312
Bolli e Postali	877	623

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Spese legali e notarili	851	436
Rimborsi spese consiglieri	859	266
Spese di rappresentanza	742	744
Contratto fornitura servizi	687	544
Spese per organi sociali	481	114
Assicurazioni	475	378
Quota associazioni di categoria	468	371
Rimborso spese delegati	298	81
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	222	193
Spese per stampa ed invio certificati	120	131
Viaggi e trasferte	70	338
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	69	73
Spese per spedizioni e consegne	68	34
Spese hardware e software	67	32
Rimborsi spese Collegio Sindacale	54	50
Corsi, incontri di formazione	53	259
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	40	5
Omaggi	37	-
Spese sito internet	23	-
Vidimazioni e certificazioni	20	18
Spese di assistenza e manutenzione	-	2
Totale	22.173	15.832

d) Spese per il personale: la voce pari a € 25.090 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Retribuzioni lorde	16.431	13.245
Contributi previdenziali dipendenti	4.429	3.240
Contributi fondi pensione	1.761	1.388
T.F.R.	1.148	963
Mensa personale dipendente	478	417
Rimborsi spese dipendenti	615	297
Altri costi del personale	183	69
INAIL	45	35
Arrotondamento attuale	4	4
Arrotondamento precedente	-4	-4
Totale	25.090	19.654

e) Ammortamenti: l'importo di € 190 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 7.353 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2019	2018
Oneri bancari	-110	-18
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-40	-4
Sopravvenienze passive	-23	-57
Arrotondamento Passivo Contributi	-1	0
Totale oneri	-174	-79
Altri ricavi e proventi	3.829	1.742
Provento da rimborso IVA	3.524	0
Sopravvenienze attive	166	202
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	8	0
Totale proventi	7.527	1.944
Saldo	7.353	1.865

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'importo della voce, pari a € 32.033, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva

€ -2.052.827

La voce, per complessivi Euro 2.052.827, evidenzia il debito per imposta sostitutiva per l'anno 2019 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	87.719.275	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2018	65.565.742	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	22.153.533	
- Saldo della gestione previdenziale	11.255.573	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	9.358.613	
- Patrimonio aliquota agevolata	1.539.348	
- Redditi esenti		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	56.568	
Base imponibile aliquota normale 20%	9.302.045	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	962.093	
Imposta sostitutiva	2.052.827	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a Euro 1.539.348) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 962.093 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 9.358.613) per il 100% del loro valore.

Fiumicino, 22 aprile 2020

F.to Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione
Umberto Musetti



Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio del Fondo
Pensione PrevAer
Chiuso al 31 dicembre 2019

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

Tale complesso di documenti, unitamente alla Relazione sul Controllo Interno, è stato reso disponibile in data 23 aprile 2020 a seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei termini ai sensi dell'art. 2429 C.C..

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2019.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che di revisione legale dei conti e pertanto con la presente relazione rende conto del proprio operato.

ATTIVITA' DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo, dello Statuto vigente e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto ai controlli di sua competenza e vigilato sulla osservanza della legge e dello Statuto effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.

I Sindaci, inoltre, informano:

- che è stata loro attribuita la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis del C.C. che disciplina la revisione legale dei conti;
- di aver verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet);
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione, con particolare evidenza nei confronti della Covip;
- di non avere rilevato situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di avere ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- di avere potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel D.lgs. 252/2005 e successive modificazioni ed integrazioni, sia della normativa secondaria, sia, infine, dello Statuto del Fondo;

- di non aver rilasciato pareri al Fondo;
- di aver visionato la “relazione annuale del responsabile del controllo interno concernente le verifiche effettuate nel corso dell’esercizio 2019” che riscontra il corretto assolvimento di tutte le attività incombenti in capo al Fondo. La Funzione segnala che per il 2020 svolgerà oltre le attività ordinarie, verifiche sulle seguenti aree:

- ✓ Attività di adeguamento al D.lgs. 147/2018 (IORP II);
- ✓ Prestazioni pensionistiche in forma periodica (Rendite).

Nel corso dell’esercizio 2019, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento interno sui conflitti di interesse, in vigore dal 1 gennaio 2016, il Fondo non ha rilevato situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all’esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

E’ stato verificato l’adeguamento agli obblighi prescritti dal Regolamento UE 2016/679.

Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Il Fondo, a seguito dell’emanazione del decreto attuativo della direttiva IORP II, che comporta sostanziali novità in tema di gestione, governance, risk management e vigilanza COVIP, ha avviato l’attuazione della disciplina prevista (contenuta nel decreto legislativo 147 del 13 dicembre 2018, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale Serie Generale n. 14, del 17 gennaio 2019).

Al momento della redazione della presente relazione la procedura di adeguamento a IORP II non si è ancora conclusa in quanto, per effetto della situazione venutasi a creare a causa dell’epidemia Covid-19, anche le attività di consultazione con COVIP hanno subito dei rallentamenti.

La direzione del Fondo risulta comunque attivata ed idoneamente informata sulle varie fasi di adeguamento da eseguire.

Nello svolgimento dell’attività di vigilanza non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell’art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n.124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all’esercizio dell’attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.

La situazione complessiva dello Stato patrimoniale e del Conto Economico per l’anno 2019 sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze.

(importi espressi in unità di euro):

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	16.550.456	9.994.885
20 Investimenti in gestione	542.461.664	459.509.914
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.987	938.446
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.482.191	6.871.569
50 Crediti di imposta	-	1.655.405
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	566.496.298	478.970.219

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.986.116	6.516.275
20 Passivita' della gestione finanziaria	338.141	2.907.215
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.987	938.446
40 Passivita' della gestione amministrativa	452.422	408.757
50 Debiti di imposta	7.119.660	442
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.898.326	10.771.135
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	548.597.972	468.199.084
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.296.692	7.534.902
Contributi da ricevere	-8.296.692	-7.534.902
Contratti futures	31.584.391	22.748.742
Controparte c/contratti futures	-31.584.391	-22.748.742
Valute da regolare	-9.050.772	-5.772.572
Controparte per valute da regolare	9.050.772	5.772.572
Fondi chiusi mobiliari da versare	-8.684.999	-15.137.857
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	8.684.999	15.137.857

CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	39.700.104	36.052.884
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	879.977	734.627
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	49.312.119	-7.865.278
40 Oneri di gestione	-688.700	-606.125
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	49.503.396	-7.736.776
60 Saldo della gestione amministrativa	-29.547	-23.180
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	89.173.953	28.292.928
80 Imposta sostitutiva	-8.775.065	1.654.963
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	80.398.888	29.947.891

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo periodicamente verificata da questo Collegio sindacale nel corso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.

Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per **euro 548.597.972** nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita	€.	68.128.628
• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Prudente	€.	78.084.693
• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Crescita	€.	316.718.203
• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Dinamica	€.	85.666.448

Ammontare dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni € **548.597.972**

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2019 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita	€.	7.635.248
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Prudente	€.	8.268.460
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Crescita	€.	44.394.474
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Dinamica	€.	20.100.706
Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2019	€.	80.398.888

Infine, in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2019 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto come appresso indicato:

Comparto Linea	Numero quote	Valore unitario quota	Variazione 2019/2018
GARANTITA	5.589.369,219	12,189	2,54%
PRUDENTE	5.301.779,754	14,728	5,18%
CRESCITA	15.049.125,329	21,046	9,64%
DINAMICA	4.866.558,373	17,603	12,88%

I predetti documenti sono stati redatti in conformità alle istruzioni emanate dalla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.

Nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni.

Sono altresì state indicate tutte le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo, anche secondo quanto richiesto dalla Covip.

Risultano anche esposti, nella Relazione sulla Gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2019 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art. 2428 C.C.. Il Fondo ha reso operative le procedure necessarie all'erogazione delle rendite a seguito della richiesta della prima prestazione pensionistica in forma periodica pervenuta nell'anno 2014.

Nella precisazione degli amministratori nella Nota Integrativa, i contributi ricevuti a titolo di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", pertanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2019 è stata riscontata nel successivo esercizio al fine di mantenere la desiderata destinazione, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip).

Da parte nostra evidenziamo ancora che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti, coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione amministrativa è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo, ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto stabilito dagli Organi del Fondo.

Per quanto concerne le voci del Conto Economico, il controllo a campione eseguito ne accerta una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonché una loro corretta classificazione.

Nel corso delle riunioni del Consiglio d'Amministrazione, per tutto l'anno 2019, anche su suggerimento di questo Collegio, è stata costantemente tenuta sotto controllo la situazione dettagliata delle omissioni contributive, sinteticamente evidenziata, anche quest'anno, nella relazione sulla gestione. Inoltre, nel corso dell'esercizio, il Fondo ha provveduto ad informare tempestivamente i lavoratori su eventuali ritardi o omissioni contributive che li riguardavano.

Il Collegio ha preso in esame approfonditamente la tematica e ravvisa che il Fondo si attiene a quanto previsto dalla normativa vigente e della corrente giurisprudenza in materia al fine dell'opportuna tutela degli interessi degli aderenti al Fondo stesso. A supporto della correttezza del proprio comportamento il Fondo ha acquisito un parere legale, sia pure non *pro veritate* (non formale), che tiene in considerazione anche gli orientamenti giurisprudenziali in materia, le cui conclusioni si può sintetizzare in:

- permanere della normativa di riferimento e inesistenza attuale di disciplina di riferimento, con attuale prevalenza dell'attribuzione al solo lavoratore della titolarità del diritto di retribuzione;
- nessun intervento recente di COVIP sull'argomento e possibile sviluppo con l'adozione della normativa IORP 2;
- persistenza, sotto il profilo giurisprudenziale, di pronunce tra loro contrastanti, senza alcun recepimento dalla giurisprudenza di merito.

Da questo quadro emerge con chiarezza la necessità per il Fondo, come suggerito anche dal legale incaricato, di monitorare con la massima attenzione l'evoluzione e gli sviluppi della fattispecie.

Emerge dall'esame, ancora per l'anno 2019, dato purtroppo confermato dall'andamento del primo trimestre del 2020, anche in considerazione delle difficoltà del settore in cui operano le aziende degli aderenti del fondo, un sensibile incremento della predetta omissione da parte di alcune società datrici di lavoro. Pur in considerazione della non rilevanza ai fini del bilancio e della classificazione di tale voce nei conti d'ordine, rinnoviamo l'invito al Fondo a porre la massima attenzione allo sviluppo di tale fattispecie onde attivare tempestivamente le azioni previste dalle procedure interne e fornendo, al contempo, ogni utile informazione agli aderenti, con la massima tempestività.

In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti – sulla base di verifiche a campione – evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo.

Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all'approvazione del bilancio.

Roma, 20 maggio 2020

Firmato Il Collegio dei Sindaci

Presidente **Rag. Adolfo Multari**;

Dott. **Ermelindo Scibelli**;

Dott. **Paolo Stradi**;

Dott. **Tommaso Massimo Funicello**.



Relazione annuale del Responsabile del Controllo Interno
Concernente le verifiche effettuate nel corso dell'Esercizio 2019

Indice

1. Premessa	pag.	3
2. Attività di Controllo svolta	pag.	3
2.1. Processi operativi e gestionali	pag.	3
2.2. Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip	pag.	5
2.3. Verifiche sulla Politica di investimento, sulle convenzioni di Gestione finanziaria, sulla Gestione diretta e sulla banca depositaria	pag.	5
2.4. Analisi sulla procedura di gestione dei reclami.	pag.	6
2.5. Altre verifiche	pag.	6
3. Conclusioni	pag.	6

1. Premessa

La presente relazione è stata redatta ai sensi del punto 4 della Delibera COVIP del 4 dicembre 2003 allo scopo di informare il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci delle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2019 e relativi risultati, nonché formulare proposte sui fenomeni riscontrati.

PrevAer è stato autorizzato all'attività di gestione di forme di previdenza complementare a favore dei lavoratori del trasporto aereo ai sensi del D.lgs. n.124/93, come modificato dal D.lgs. n.252/2005, ed è iscritto al numero 127 dell'Albo dei Fondi Pensione istituito presso la COVIP.

Nel corso della seduta dell'Assemblea dei delegati del 16 maggio 2019 sono stati eletti componenti supplenti del C.d.A. in rappresentanza dei datori di lavoro, i Sig.ri Claudio Esposito, Salvatore Gulì ed Anna Stivaletta. Il Sig. Claudio Esposito è subentrato in Consiglio a seguito delle dimissioni del Consigliere Elvira Savini Nicci.

In data 25 luglio 2019 si è svolta l'Assemblea dei delegati che ha eletto componenti supplenti del C.d.A. in rappresentanza dei lavoratori/soci i Sig.ri Claudio Genovesi, Osvaldo Marinig, Stefano Di Cesare e Monica Mascia. I Sig.ri Claudio Genovesi e Osvaldo Marinig sono subentrati in Consiglio a seguito delle dimissioni dello stesso Claudio Genovesi, Maurizio Bea e del supplente Francesco Rocco Alfonsi. Nella medesima riunione l'Assemblea ha preso atto delle posizioni e delle decisioni, delle Parti Istitutive, Associazioni datoriali, OO.SS. del trasporto aereo e del C.d.A. in merito al processo di integrazione tra PrevAer e Fondaeo e alla continuità degli attuali Organi di PrevAer.

In data 25 ottobre 2019 è stato eletto Vice – Presidente del Fondo il Sig. Osvaldo Marinig, il quale, in data 12 dicembre 2019 è stato anche nominato componente della Commissione finanziaria del Fondo.

Nel corso del 2019 sono intervenute le seguenti determinazioni:

- in data 9 gennaio 2019, a seguito dell'introduzione dei nuovi obblighi EMIR, sono stati sottoscritti, dal Fondo Pensione, dal Depositario, dal Service Amministrativo e dai Gestori Amundi SGR S.p.A., Candriam Belgium S.A. e Groupama A.M. SGR S.p.A., ulteriori Addendum al Service Level Agreement;
- in data 30 gennaio 2019 è stato rinnovato il contratto di Appalto di servizi di gestione amministrativa e contabile con la società Previnet S.p.A. La scadenza è fissata al 31 dicembre 2023;
- in data 15 febbraio 2019 il gestore del FIA "European Middle Market Private Debt I SCSp" è stato modificato da BlackRock Investment Management (UK) Limited a BlackRock Investment Management France S.A.S.;
- in data 26 maggio 2019 è scaduta la Convenzioni per l'erogazione delle rendite di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sottoscritta nel 2009;
- in data 20 giugno 2019 sono state protocollate le proroghe di 12 mesi alle Convenzioni dei Comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica sottoscritte con Candriam Belgium S.A., Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A.. La nuova scadenza è fissata al 30 giugno 2020;
- in data 25 novembre 2019, a seguito del processo di selezione promosso e svolto da Assofondipensione, è stata sottoscritta la nuova convenzione assicurativa per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita con la società UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- in data 31 dicembre 2019 è scaduta la convenzione con Generali Italia Spa, riguardante l'erogazione di rendite con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC - Long Term Care).

2. Attività di Controllo svolta

La Funzione del Controllo Interno ha svolto la propria attività per ottemperare i controlli previsti.

Per quanto di competenza nell'esercizio finanziario 2019, sono state condotte verifiche sui seguenti argomenti:

- Processi operativi e gestionali.
- Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip.
- Verifiche sulla Politica di investimento, sulle convenzioni di Gestione finanziaria, sulla gestione Diretta e sulla Banca Depositaria.
- Analisi sulla procedura di gestione dei reclami.
- Altre verifiche.

2.1. Processi operativi e gestionali

Sono stati analizzati i principali processi relativi alla gestione amministrativa del Fondo al fine di valutarne il complessivo grado di adeguatezza e di conformità rispetto alla normativa di riferimento, nonché al fine di rilevare eventuali disfunzioni ovvero potenziali aree di miglioramento.

Per tale attività la Funzione ha svolto un monitoraggio periodico sulle principali fonti di rischio operativo cui è esposto il

Fondo Pensione avvalendosi di analisi documentali e di dati informatici.

Si riportano di seguito le risultanze.

2.1.1. Processo di adesione

Nel corso del 2019 sono pervenute al Fondo n. 1.690 nuove iscrizioni.

Si segnalano ritardi nella predisposizione ed invio, da parte di alcune aziende, dei tracciati telematici e/o dei moduli cartacei che il Fondo sollecita periodicamente.

Sulla base delle analisi condotte la Funzione ritiene che il processo risulta nel complesso idoneo e conforme alle previsioni normative.

Sono stati analizzati inoltre le lettera di benvenuto e verificate le tempistiche di invio di tale comunicazione. Dalle analisi non sono emerse criticità.

2.1.2 Processo di contribuzione e di valorizzazione

Nel corso del 2019 sono pervenuti al Fondo contributi per un importo complessivo pari a € 87.198.000.

La funzione ha analizzato il processo di riconciliazione dei contributi che avviene con il supporto del service amministrativo. Dall'analisi si evidenzia complessivamente l'idoneità del processo e il rispetto delle tempistiche indicate nel manuale operativo.

E' stato inoltre condotto un esame della contribuzione "**non riconciliata**". Lo stock complessivo delle distinte contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico, di competenza al 31.12.2019, ancora in sospeso al 10.03.2020, è pari a € 3.163.603.

Tale importo è dovuto per € 524.753 a situazioni di insolvenza dei datori di lavoro con procedura concorsuale in atto (numero 8 aziende), la restante parte, € 2.638.850, è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n.22 aziende aderenti.

Si rileva che al 10.03.2020, restano da riconciliare € 2.101.442 di contribuzione di competenza 2019 che rappresenta il 2,41% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2019 (nel 2018 era pari al 2,04% dei contributi del 2018).

Si segnalano alcuni contenzioni di soci nei confronti dell'aziende per i ritardi contributivi per i quali il Fondo ha conferito l'incarico ad un legale.

In data 20 febbraio 2020 il Fondo ha approvato il Documento procedure ed iniziative relative alle anomalie e ritardi contributivi per aumentare la periodicità di informativa ai soci e OO.SS. delle anomalie contributive. Dalle verifiche effettuate non sono emerse anomalie.

Analisi a campione non segnalano anomalie significative sulle posizioni previdenziali degli aderenti.

La Funzione, pur rilevando un aumento dei ritardi, ritiene che la regolamentazione e l'attività di sollecito del Fondo in materia di ritardi contributivi sia idonea.

La Funzione ha condotto un'analisi sul calcolo del NAV. La verifica ha avuto per oggetto l'attività di predisposizione del valore del patrimonio del Fondo svolta, con l'ausilio del service amministrativo e contabile Previnet S.p.A..

Sono state verificate per ogni comparto d'investimento:

- la quadratura tra le voci di bilancio del Fondo e i dati inseriti nel prospetto relativo al 31 dicembre 2019;
- la valorizzazione della quota al 31 dicembre 2019;
- la certificazione della Banca depositaria per i prospetti NAV, e l'invio degli stessi al Fondo nel rispetto dei termini previsti dalle regolamentazioni interne e dalla legge, relativi al periodo gennaio – dicembre 2019;
- la corretta imputazione del numero delle quote in possesso di ciascun aderente al 31 dicembre 2019.

Dalle verifiche effettuate è emerso quanto segue:

- gli importi di cui al prospetto NAV sono coerenti con le evidenze di dettaglio riconciliate;
- il numero e il valore delle quote sono stati correttamente calcolati;
- il flusso informativo per la certificazione del patrimonio in gestione e del valore della quota è coerente con le previsioni dello SLA e dalla normativa di riferimento;
- le posizioni contributive degli iscritti sono state aggiornate nel rispetto del controvalore dei contributi versati e del valore della quota del mese di riferimento.

Dai riscontri svolti nel corso della verifica è emerso il rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa interna e di riferimento, relativi alla predisposizione del NAV del Fondo.

2.1.3 Processo di riallocazione della posizione – switch

Nel corso del 2019 sono pervenute al Fondo 410 richieste di cambio comparto.

La funzione ha analizzato il processo di switch, evidenziandone complessivamente l'idoneità e il rispetto delle tempistiche di evasione delle richieste.

2.1.4 Processo delle liquidazioni e dei trasferimenti

Nel corso del 2019 sono state evase n. 440 prestazioni in uscita, n. 1.008 anticipazioni e n. 33 trasferimenti ad altro Fondo Pensione.

La Funzione ha rilevato che i tempi medi, dalla ricezione delle pratiche fino all'erogazione, è inferiore a 60 giorni.

Nel periodo è stata inoltre attivata e successivamente revocata una richiesta di R.I.T.A.. La Funzione ha pertanto verificato i processi riguardanti la Rendita Integrativa Temporanea e sulla relativa modulistica. Da tali analisi non sono emerse criticità.

Sulla base delle analisi condotte, la Funzione ritiene che il processo di gestione delle liquidazioni, anticipazioni e dei trasferimenti in uscita risulta, nel complesso, idoneo e conforme alle previsioni ordinamentali e di legge.

Sono state analizzate inoltre le n. 370 richieste di trasferimento in entrata pervenute nel 2019, non rilevando anomalie.

2.1.5 Altri processi

La funzione ha analizzato:

- il processo di protocollazione della documentazione in entrata e uscita;
- il processo di designazione dei Beneficiari;
- il processo di comunicazione dei contributi non dedotti;
- il processo sui conflitti di interesse;
- il processo dei trasferimenti in entrata;

evidenziandone complessivamente l'idoneità.

La funzione poi ha verificato l'aggiornamento dei libri sociali tenuti dal fondo e la procedura di ricezione, protocollazione, archiviazione e pagamento delle fatture e note spese. E' stata condotta un'analisi sui libri sociali, che non ha rilevato anomalie.

2.2. Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip

La Funzione controlla i seguenti adempimenti nei confronti dell'Organo di Vigilanza relativo al periodo 1 gennaio 2019 – 31 dicembre 2019:

- o adempimenti periodici;
- o adempimenti richiesti da regolamentazione e normativa;
- o segnalazioni statistiche;
- o ulteriori informazioni ed adempimenti richiesti in relazione all'attività svolta dal Fondo;
- o altri adempimenti richiesti.

Ai sensi della deliberazione Covip del 22 maggio 2019 sono state predisposte ed inviate a Covip le relazioni attuariale dello studio Olivieri Associati (Prot. n. U/2019/2.941) relativa alla Convenzioni sottoscritte con Generali Italia S.p.A. ed UnipolSAI S.p.A..

Gli adempimenti sopra richiamati, sono stati effettuati nel rispetto delle previsioni normative.

2.3. Verifiche sulla Politica di investimento, sulle convenzioni di Gestione finanziaria sulla Gestione diretta e sulla banca depositaria

Nel corso del 2019 la funzione ha condotto analisi in materia di controllo di gestione finanziaria e delle attività di gestione diretta e indiretta con particolare riferimento ai nuovi obblighi EMIR, ai sensi del regolamento UE 648/2012, e al controllo degli investimenti FIA in portafoglio. Dalle analisi non sono state riscontrate anomalie.

La funzione ha verificato le procedure e l'attività della Funzione Finanza e del Financial Risk Management in materia di monitoraggio finanziario, del rischio e sulle operazioni in derivati rilevando nel complesso l'adeguatezza delle stesse.

E' stata effettuata la verifica delle commissioni di Banca Depositaria e di gestione finanziaria. Tale verifica, non ha registrato anomalie.

Per le analisi, la Funzione si è avvalsa della documentazione, report e relazioni della Funzione Finanza, Financial Risk Management e del registro delle anomalie finanziarie.

Sono stati verificati i nuovi Service Level Agreement (SLA) relativi ai processi di comunicazione tra Fondo Pensione, Depositario, Gestori Finanziari e Service Amministrativo, gli addendum agli SLA relativi ai nuovi obblighi EMIR. Si rileva la rispondenza alle disposizioni regolamentari e normative e l'adeguatezza delle procedure.

2.4. Analisi sulla procedura di gestione dei reclami

La Funzione di Controllo Interno ha verificato la corretta gestione della procedura dei reclami nonché l'aggiornamento del registro ad essi dedicato, in ottemperanza a quanto previsto dalle Delibere COVIP.

Nel corso del 2019 sono pervenuti tre reclami ai quali il Fondo ha dato pronto riscontro.

La Funzione ha provveduto a svolgere un'indagine sulle comunicazioni protocollate in entrata ed uscita per rilevare eventuali reclami. Da tale indagine non sono emerse anomalie.

2.5. Altre verifiche

In materia di protezione e trattamento dei dati personali la funzione ha verificato il registro delle attività di trattamento, ai sensi del Regolamento UE 2016/679, le informative consegnate, gli incarichi conferiti, le procedure introdotte, la modulistica aggiornata e l'assolvimento degli adempimenti richiesti dalla normativa e messi in atto con il supporto della Società Protection Trade S.p.A.. Dalle verifiche effettuate non sono emerse criticità.

Sono stati inoltre visionati il nuovo contratto di Appalto di servizi gestione amministrativa e contabile con la società Prevynet S.p.A. sottoscritto in data 30 gennaio 2019 e la Convenzione per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita con la società UnipolSAI Assicurazioni S.p.A.

La Funzione ha inoltre verificato a riguardo la corretta corrispondenza delle scelte assunte dal Fondo in merito alle disposizioni regolamentari e normative.

In merito all'attività di adeguamento al D.lgs n. 147/2018, modificativo del D.lgs 252/2005, relativo alla Direttiva (UE) 2016/2341, nota come IORP II, si rileva che il Fondo ha avviato un processo di attuazione che allo stato non risulta ancora ultimato. Dalle verifiche effettuate non sono emerse criticità.

3. Conclusioni

Il Controllo Interno ha riscontrato il corretto assolvimento delle attività del Fondo, rilevando una diligente elaborazione di proposte e strumenti utili a garantire l'efficienza organizzativa interna e una attività di controllo delle procedure a garanzia dei soci del Fondo.

Per quanto sopra rappresentato, si ritiene che nessuna delle criticità prese in esame destano preoccupazioni di carattere gestionale, anche ai fini di quanto previsto della delibera COVIP del 4 dicembre 2003.

Infine, sulla base dell'operatività del Fondo e delle novità normative e procedurali introdotte, la Funzione ritiene, per l'anno 2020, di svolgere in aggiunta alle "attività ordinarie" verifiche sulle seguenti aree:

- viene riproposta l'attività di adeguamento al D.lgs n. 147/2018, modificativo del D.lgs 252/2005, relativo alla Direttiva (UE) 2016/2341, nota come IORP II;
- prestazioni pensionistiche in forma periodica (Rendite).

Fiumicino, 16 marzo 2020

Firmato
Il Responsabile del Controllo Interno
Liviano Zocchi

PrevAer - Fondo Pensione

Sedi del Fondo

Fiumicino (RM)
Aeroporto Leonardo da Vinci (Sede Legale)
Via G. Schneider snc - Torre Uffici 1
00054 Fiumicino Aeroporto (RM)
tel. 06/65.65.05.25 - fax 06/65.65.02.41

Milano Linate (MI)
Aeroporto Enrico Forlanini
Aerostazione Aeroporto Milano Linate
C.P. 9 - 20090 Aeroporto di Milano Linate (MI)
Tel. 02.74.85.24.64 - Fax 02.74.85.3064

e-mail: info@prevaer.it
prevaerfondopensione@pec.prevaer.it
www.prevaer.it