



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE  
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

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

## **Organi del Fondo:**

### **CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Grandaliano Gianfranco

#### **Vice Presidente**

Curcio Angelo

#### **Consiglieri**

Booccalone Nicola

Cantamaqlia Paolo

Diamante Orazio

Galluccio Giuliano

Gitto Antonio

Giuliani Paola

Gobbi Giuliano

Gradi Lorenzo

Leonessi Lucia Eva

Mascia Monica

Miccoli Donatello

Pischedda Massimiliano

Poggiali Simonetta

Segale Daniela

Quintarelli Silvano

Zaghis Stefano

### **COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI**

#### **Presidente**

Gabriele Vico Valentino

#### **Componenti effettivi**

Bonura Alessandro

Deidda Gagliardo Matteo

Pizzolla Giovanni

### **DIRETTORE GENERALE DEL FONDO**

Grandaliano Gianfranco (\*)

*(\*) Nuovo Consigliere Delegato alla Direzione Generale nominato in data 18 Dicembre 2019*

**PREVIAMBIENTE**  
**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE**  
**DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**  
**c.f. 97153720582**  
**Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005**

**Indice**

**BILANCIO**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Bilanciato**

**3.2.1 – Stato Patrimoniale**

**3.2.2 – Conto Economico**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Garantito**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

## 1 - STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b> Investimenti diretti	-	-
<b>20</b> Investimenti in gestione	1.139.452.143	1.004.726.397
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	940.312	3.535.847
<b>40</b> Attivita' della gestione amministrativa	21.059.571	18.700.042
<b>50</b> Crediti di imposta	548.447	2.679.122
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.162.000.473</b>	<b>1.029.641.408</b>

<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b> Passivita' della gestione previdenziale	25.736.366	22.324.595
<b>20</b> Passivita' della gestione finanziaria	12.971.469	934.742
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	940.312	3.535.847
<b>40</b> Passivita' della gestione amministrativa	1.291.895	786.211
<b>50</b> Debiti di imposta	12.713.482	13.087
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>53.653.524</b>	<b>27.594.482</b>
<b>100</b> Attivo netto destinato alle prestazioni	1.108.346.949	1.002.046.926
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	38.869.632	37.711.809
Contratti futures	24.347.299	-1.289.291
Valute da regolare	-12.133.384	-11.228.668

## **2 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	40.418.360	34.001.370
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	82.808.700	-10.644.094
<b>40</b> Oneri di gestione	-1.985.351	-1.551.657
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	80.823.349	-12.195.751
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-97.530	-84.014
<b>70</b> Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	121.144.179	21.721.605
<b>80</b> Imposta sostitutiva	-14.844.156	2.666.035
<b>100</b> Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	106.300.023	24.387.640

### **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, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche.

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società Ellegi Consulenza srl l'attività di controllo interno.

##### **Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il "Fondo Nazionale Pensione a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori, esclusi i dirigenti, assunti con qualsiasi tipo di rapporto di lavoro purché previsto dai rispettivi CCNL applicati dalle imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, di pulizia e servizi integrati/multiservizi , di consorzi e enti di industrializzazione, delle imprese operanti nella distribuzione, recapito e servizi postali, delle imprese esercenti servizi postali in appalto e settori affini, i quali presentino domanda di associazione. Sono altresì destinatari del fondo pensione i familiari fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti.
- b) I lavoratori con i predetti rapporti di lavoro che aderiscono al fondo a seguito di conferimento, ancorché in forma tacita, del solo trattamento di fine rapporto di lavoro ai sensi dell'art.8, comma 7, del d.lgs. n. 252/2005;
- c) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;
- d) Possono inoltre essere associati, attraverso forme di adesione esplicita nonché per via del conferimento tacito del TFR i lavoratori e conseguentemente el imprese da cui dipendono, i cui rapporti di lavoro siano regolati da CCNL stipulati da almeno una delle organizzazioni sindacali di rappresentanza dei lavoratori ed almeno una delle organizzazioni datoriali di cui all'art. 1, comma 1, dello Statuto del fondo pensione;
- e) Possono inoltre essere associati al fondo i lavoratori subordinati, esclusi i dirigenti, delle organizzazioni stipulanti la fonte istitutiva ovvero gli accordi o contratti collettivi dei settori affini, nonché i dipendenti ed i dirigenti del fondo pensione. In tal caso non opera l'associazione al fondo delle predette organizzazioni;
- f) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;
- g) Dal 01/01/2018 sono soci del Fondo PREVIAMBIENTE i lavoratori che sono stati iscritti attraverso la cosiddetta "adesione contrattuale".

### **Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse**

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. n. 166/2014, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

## **COMPARTO GARANTITO**

**Finalità della gestione:** Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

**Garanzia:** Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05. Nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo 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 un terzo;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per “*quota di mercato*” si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell’aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l’ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per “*quota consolidata*” si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell’aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell’ultimo giorno di ogni anno solare.”

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

**Grado di rischio:** Basso.

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L’esposizione azionaria potrà essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato, potrà raggiungere un livello massimo del 10%. In caso di esposizione azionaria inferiore al 5% al gestore sarà riconosciuto un livello commissionale inferiore.

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr (Trattamento di Fine Rapporto) in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

*Area geografica di investimento:* area OCSE.

*Rischio cambio:* gestito attivamente.

**Benchmark:**

- 30% Merrill Lynch EMU Bill – ticker Bloomberg EGB0
- 65% ML Emu Broad 1-5 Y – ticker Bloomberg EMUV
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Amundi sgr spa (già Pioneer Investment Management SGRpa).

## **COMPARTO BILANCIATO**

**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 i 5 e i 10 anni).

**Grado di rischio:** medio.

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E’ attivato un meccanismo di ribilanciamento dell’asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 46,6% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. Tutti i gestori, eccetto uno che gestisce metà della componente azionaria del comparto con un mandato passivo rispetto al benchmark assegnatogli, per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

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

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

*Aree geografiche di investimento:* prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

*Rischio cambio:* gestito attivamente.

#### **Benchmark:**

- Merrill Lynch Euro Government Bill 16,23%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 10,82%;
- Jp Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 12,95%;
- Merrill Lynch Euro Broad Market index 30%;
- MSCI ACWI ESG Leaders Index 14%;
- MSCI World Total Return Net Dividend in Euro 16%

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A. 27,05%;
- BLACKROCK 30%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 16% (mandato passivo);
- CREDIT SUISSE ITALY SPA, 14% fino al 30 aprile 2019;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 14% dal 1° Maggio 2019 (mandato attivo);
- PIMCO 12,95%.

#### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione, dopo una selezione ha individuato nella compagnia GENERALI ITALIA SPA con sede legale in Mogliano Veneto (Treviso) – via Marocchesa n.14, la società per l'erogazione delle rendite ed il

Consiglio di Amministrazione ha stipulato un'apposita convenzione con decorrenza 19 giugno 2015 e durata 5 anni.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dal D.M. n.166/2014 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel D.M. n.166/2014.

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

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, da quanto esplicitamente riportato nella presente Nota Integrativa.

Si precisa che il Fondo, nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2019, ha considerato tutti gli eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio; alla data di redazione del presente bilancio, il Fondo sta monitorando in particolare l'evoluzione dei fattori di instabilità recentemente manifestatisi a seguito dell'emergenza del Covid 19 (di seguito "Coronavirus"). Tali fattori non comportano rettifiche dei saldi di bilancio, in quanto, è solo a partire da fine gennaio che si è dichiarata l'esistenza di un effettivo fenomeno di emergenza internazionale. Si ritiene, pertanto, che tale circostanza non rappresenti un elemento impattante sul processo di stima con riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019.

Allo stato attuale, fatte le dovute valutazioni, non è possibile prevedere l'evoluzione che potrà avere tale fenomeno, nel corso dell'esercizio 2020 e i correlati effetti sull'andamento degli investimenti del Fondo; tuttavia si precisa che la continuità operativa del fondo non subisce effetti riconducibili a tale fenomeno, in considerazione della assenza di effetti sulla capacità del Fondo di far fronte alla copertura dei propri oneri della gestione amministrativa. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

I contratti forward (derivati) 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.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state 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.

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 (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi sono 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.

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

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.

### **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252 del 2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota differenziata.

A tal fine la norma prevede che la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, in base al rapporto tra l'aliquota specificatamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

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

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

### **Fase di erogazione delle rendite**

Il Fondo ha posto in essere le operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti. Mentre l'attività diretta di erogazione delle stesse è stata affidata alla Compagnia GENERALI ITALIA SPA, pertanto non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

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

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

## **Criteria e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.**

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

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

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 87.332 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.263.

Il criterio di estrazione del numero delle aziende utilizzato quest'anno è stato allineato al criterio di esposizione delle aziende nelle segnalazioni disaggregate annuali Covip nelle quali, vengono esposte le aziende con iscritti attivi non cessati.

	<b>ANNO 2019</b>	<b>ANNO 2018</b>
Aderenti attivi	87.332	79.133
Aziende	1.263	1.457

## **FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA**

⇒ Lavoratori attivi: 88.115

Comparto Garantito: 59.426

Comparto Bilanciato: 28.689

## **FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE**

⇒ Pensionati: 13

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (88.115) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

## **Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il

Collegio Sindacale per l'esercizio 2019 e per l'esercizio precedente, al lordo di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A).

	<b>COMPENSI 2019</b>	<b>COMPENSI 2018</b>
AMMINISTRATORI	45.319	53.861
SINDACI	64.040	71.229

#### **Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile**

	<b>COMPENSI 2019</b>	<b>COMPENSI 2018</b>
Deloitte & Touche S.p. A.	23.000	22.834

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

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

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della 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 di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. 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:**

##### **Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)**

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

	<b>Media 2019</b>	<b>Media 2018</b>
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	6	5
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>7</b>

#### **Deroghe e principi particolari**

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

### **3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo**

#### **3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo**

<b>ATTIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.139.452.143</b>	<b>1.004.726.397</b>
20-a) Depositi bancari	81.450.073	57.481.707
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	482.345.140	454.379.385
20-d) Titoli di debito quotati	277.233.712	253.038.880
20-e) Titoli di capitale quotati	266.245.584	218.700.321
20-f) Titoli di debito non quotati	9.991.389	14.527.824
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	15.134.360	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	5.645.164	5.829.279
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.074.056	547.871
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	332.665	221.130
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>940.312</b>	<b>3.535.847</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>21.059.571</b>	<b>18.700.042</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	20.848.440	18.482.937
40-b) Immobilizzazioni immateriali	47.283	59.478
40-c) Immobilizzazioni materiali	47.816	31.362
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	116.032	126.265
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>548.447</b>	<b>2.679.122</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.162.000.473</b>	<b>1.029.641.408</b>

### **3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo**

<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>25.736.366</b>	<b>22.324.595</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	25.736.366	22.324.595
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>12.971.469</b>	<b>934.742</b>
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	12.919.733	915.682
20-e) Debiti su operazioni forward / future	51.736	19.060
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>940.312</b>	<b>3.535.847</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.291.895</b>	<b>786.211</b>
40-a) TFR	10.133	13.385
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	444.270	334.809
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	837.492	438.017
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>12.713.482</b>	<b>13.087</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>53.653.524</b>	<b>27.594.482</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.108.346.949</b>	<b>1.002.046.926</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	38.869.632	37.711.809
Contributi da ricevere	-38.869.632	-37.711.809
Contratti futures	24.347.299	-1.289.291
Controparte c/contratti futures	-24.347.299	1.289.291
Valute da regolare	-12.133.384	-11.228.668
Controparte per valute da regolare	12.133.384	11.228.668

### 3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>40.418.360</b>	<b>34.001.370</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	124.887.345	112.988.388
10-b) Anticipazioni	-29.157.222	-28.995.461
10-c) Trasferimenti e riscatti	-18.154.766	-16.439.160
10-d) Trasformazioni in rendita	-216.073	-50.177
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-36.951.208	-33.519.725
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-106	-125
10-i) Altre entrate previdenziali	10.390	17.630
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>82.808.700</b>	<b>-10.644.094</b>
30-a) Dividendi e interessi	15.634.231	14.804.116
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	67.127.075	-25.513.644
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	47.394	65.434
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.985.351</b>	<b>-1.551.657</b>
40-a) Societa' di gestione	-1.701.422	-1.279.416
40-b) Banca depositaria	-280.879	-260.041
40-c) Altri oneri di gestione	-3.050	-12.200
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>80.823.349</b>	<b>-12.195.751</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-97.530</b>	<b>-84.014</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.694.867	2.430.323
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-645.195	-622.872
60-c) Spese generali ed amministrative	-844.508	-932.456
60-d) Spese per il personale	-558.949	-506.649
60-e) Ammortamenti	-24.273	-19.549
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	118.020	5.206
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-837.492	-438.017
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>121.144.179</b>	<b>21.721.605</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-14.844.156</b>	<b>2.666.035</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>106.300.023</b>	<b>24.387.640</b>

## **Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato**

### **3.2.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>878.476.246</b>	<b>770.820.342</b>
20-a) Depositi bancari	60.673.566	48.718.566
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	327.469.140	306.946.698
20-d) Titoli di debito quotati	208.315.940	186.487.200
20-e) Titoli di capitale quotati	252.870.376	210.411.961
20-f) Titoli di debito non quotati	9.991.389	14.527.824
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	15.134.360	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.860.384	3.142.668
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	828.426	364.295
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	332.665	221.130
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>11.552.253</b>	<b>10.859.867</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	11.457.612	10.743.011
40-b) Immobilizzazioni immateriali	21.195	30.164
40-c) Immobilizzazioni materiali	21.434	15.905
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	52.012	70.787
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>1.762.205</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>890.028.499</b>	<b>783.442.414</b>

<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>16.414.620</b>	<b>14.716.672</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.414.620	14.716.672
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>12.834.557</b>	<b>806.368</b>
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	12.782.821	787.308
20-e) Debiti su operazioni forward / future	51.736	19.060
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>678.502</b>	<b>361.875</b>
40-a) TFR	4.542	6.788
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	200.838	171.416
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	473.122	183.671
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>12.704.003</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>42.631.682</b>	<b>15.884.915</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>847.396.817</b>	<b>767.557.499</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	17.423.562	19.125.687
Contributi da ricevere	-17.423.562	-19.125.687
Contratti futures	24.347.299	-1.289.291
Controparte c/contratti futures	-24.347.299	1.289.291
Valute da regolare	-12.133.384	-11.228.668
Controparte per valute da regolare	12.133.384	11.228.668

### 3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>16.868.461</b>	<b>15.406.560</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	81.636.781	75.611.928
10-b) Anticipazioni	-22.475.305	-22.075.610
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.718.263	-10.069.406
10-d) Trasformazioni in rendita	-190.743	-19.176
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-30.384.322	-28.041.173
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-36	-125
10-i) Altre entrate previdenziali	349	122
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>78.984.934</b>	<b>-6.596.520</b>
30-a) Dividendi e interessi	11.085.419	11.284.360
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	67.899.515	-17.880.880
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.475.867</b>	<b>-1.084.579</b>
40-a) Società di gestione	-1.256.397	-871.192
40-b) Banca depositaria	-216.420	-201.187
40-c) Altri oneri di gestione	-3.050	-12.200
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>77.509.067</b>	<b>-7.681.099</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-72.003</b>	<b>-62.139</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.305.702	1.194.077
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-289.213	-315.892
60-c) Spese generali ed amministrative	-406.840	-492.430
60-d) Spese per il personale	-250.553	-256.949
60-e) Ammortamenti	-10.881	-9.914
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	52.904	2.640
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-473.122	-183.671
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>94.305.525</b>	<b>7.663.322</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-14.466.207</b>	<b>1.762.205</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>79.839.318</b>	<b>9.425.527</b>

### 3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 20,011.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 21,644.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>38.357.429,246</b>		<b>767.557.499</b>
a) Quote emesse	3.833.080,532	81.637.130	
b) Incremento valore quote		62.970.857	
c) Quote annullate	-3.038.608,049	-64.768.669	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)	-		79.839.318
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>39.151.901,729</b>		<b>847.396.817</b>

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, pari ad € 16.868.461, 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 saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### 3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

#### ATTIVITA'

#### 20 - Investimenti in gestione

**€ 878.476.246**

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor (che gestisce due mandati), Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A. (che ha gestito fino al 30 aprile 2019), Blackrock, ARCA SGR S.p.A, Pimco Europe Ltd che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
State Street Global Advisor	269.440.057
Blackrock	260.402.722
ARCA SGR Spa	226.715.758
Pimco Europe Ltd	108.618.235
Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A.	-
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>865.176.772</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>865.176.772</b>
Debiti per operazioni da regolare	11.840.103
Debiti per commissioni di gestione/overperformance	876.975
Crediti Previdenziali	529.304
Altre passività della gestione finanziaria debiti su forward pending	51.736
Altre passività della gestione finanziaria debiti su certificazioni e consulenze	1.356
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>878.476.246</b>

**a) Depositi bancari**

**€ 60.673.566**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria, per € 60.863.426, dai Collateral per € -190.000 e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 140.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

<b>Conto corrente</b>	<b>Saldo</b>
PREVIAMB_BIL ARCA BNP EUR	29.875.058
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP EUR	404.322
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP GBP	9.732
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP USD	7.383
PREVIAMB_BIL SSGA BNP AUD	4.547
PREVIAMB_BIL SSGA BNP CAD	12.212
PREVIAMB_BIL SSGA BNP CHF	4.028
PREVIAMB_BIL SSGA BNP DKK	8.432
PREVIAMB_BIL SSGA BNP EUR	16.319
PREVIAMB_BIL SSGA BNP GBP	12.111
PREVIAMB_BIL SSGA BNP ILS	4.753
PREVIAMB_BIL SSGA BNP JPY	8.401
PREVIAMB_BIL SSGA BNP NOK	7.175
PREVIAMB_BIL SSGA BNP NZD	8.653
PREVIAMB_BIL SSGA BNP SEK	15.479
PREVIAMB_BIL SSGA BNP USD	47.588
PREVIAMB_BIL_BLK BNP EUR_COLL	110.003
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc AUD	17.646
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc CAD	15.308
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc CHF	24.138
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc DKK	7.174
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc EUR	637.989

<b>Conto corrente</b>	<b>Saldo</b>
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc GBP	86.086
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc HKD	8.365
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc JPY	97.578
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc NOK	22.709
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc SEK	7.322
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc SGD	15.963
PREVIAMB_BIL_SSGA_AZ_ATT cc USD	154.926
PREVIAMB_BILSSGA_BNP_HKD	1.925
PREVIAMB_BILSSGA_BNP_SGD	3.635
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc AUD	333
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc CAD	11.071
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc DKK	750.669
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc EUR	27.268.039
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc GBP	6.209
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc JPY	21.834
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc NZD	4.841
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc SEK	4
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc USD	1.143.466
	<b>60.863.426</b>

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- ARCA	29.875.058
- Blackrock	29.316.469
- Pimco	421.437
- State Street	1.250.462

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 327.469.140**

**d) Titoli di debito quotati € 208.315.940**

**e) Titoli di capitale quotati € 252.870.376**

**f) Titoli di debito non quotati € 9.991.389**

**h) Quote di O.I.C.R: € 15.134.360**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 150 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore €</b>	<b>%</b>
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.887.290	1,79
2	STT-EMMK SRI ENHNCD EQTY F-B	LU0810596246	I.G - OICVM UE	15.134.360	1,70
3	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2020 ZERO COUPON	IT0005387078	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.020.500	1,13
4	BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2020 ZERO COUPON	IT0005394421	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.019.000	1,13
5	BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2020 ZERO COUPON	IT0005389561	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.018.000	1,13
6	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2020 ZERO COUPON	IT0005383523	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.015.130	1,13
7	BUONI ORDINARI DEL TES 30/06/2020 ZERO COUPON	IT0005394439	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.011.100	1,12
8	BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2020 ZERO COUPON	IT0005381824	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.006.550	1,12
9	BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2020 ZERO COUPON	IT0005378788	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.005.860	1,12
10	BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2020 ZERO COUPON	IT0005387086	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.695.364	0,98
11	TREASURY CERTIFICATES 16/01/2020 ZERO COUPON	BE0312768402	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.872.204	0,88
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.655.579	0,86
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.096.437	0,68
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.464.807	0,61
15	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.012.050	0,56
16	BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.010.050	0,56
17	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.415.560	0,50
18	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.359.587	0,49
19	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.313.001	0,48
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.283.851	0,48
21	BUONI ORDINARI DEL TES 29/05/2020 ZERO COUPON	IT0005389587	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.253.568	0,48
22	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.033.800	0,45
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.032.880	0,45
24	BNG BANK NV 15/04/2020 1,5	XS0873878283	I.G - TDebito Q UE	4.021.960	0,45
25	BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2020 ZERO COUPON	IT0005383531	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.004.680	0,45
26	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2020 ,25	NL0010881827	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.001.440	0,45
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.871.943	0,44
28	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.792.926	0,43
29	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.734.741	0,42
30	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.274.051	0,37
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.259.366	0,37
32	OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	PTOTEYOE0007	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.171.450	0,36
33	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/12/2020 0	DE0001104743	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.018.450	0,34
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.004.680	0,34
35	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	2.696.169	0,30
36	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.676.664	0,30
37	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.675.275	0,30
38	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.633.750	0,30
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.562.183	0,29
40	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	2.541.104	0,29
41	BUNDESobligation 08/04/2022 0	DE0001141752	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.535.750	0,28
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.532.020	0,28
43	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.519.931	0,28
44	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	2.518.902	0,28
45	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.455.582	0,28
46	KFW 15/01/2029 ,75	DE000A2LQSN2	I.G - TDebito Q UE	2.379.318	0,27

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore €</b>	<b>%</b>
47	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/03/2028 ,1	JP1120231J51	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.333.938	0,26
48	PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	2.296.219	0,26
49	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.295.839	0,26
50	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.276.266	0,26
51	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	2.232.009	0,25
52	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	2.179.170	0,24
53	EURO STABILITY MECHANISM 14/03/2025 0	EU000A1Z99J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.176.097	0,24
54	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	2.175.465	0,24
55	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.168.200	0,24
56	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.159.980	0,24
57	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038 2,95	IT0005321325	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.133.415	0,24
58	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.119.420	0,24
59	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.096.760	0,24
60	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.092.960	0,24
61	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECOE0029	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.047.800	0,23
62	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	2.033.921	0,23
63	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	FR0013398583	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.026.160	0,23
64	MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	2.024.407	0,23
65	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 18/11/2022 0	DE000EAA0517	I.G - TDebito Q UE	2.018.780	0,23
66	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.018.580	0,23
67	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.014.478	0,23
68	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.010.880	0,23
69	BUONI ORDINARI DEL TES 28/02/2020 ZERO COUPON	IT0005381832	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.001.760	0,22
70	TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	1.952.223	0,22
71	PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	1.943.235	0,22
72	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	1.923.600	0,22
73	AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	1.851.050	0,21
74	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	1.844.059	0,21
75	MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	1.842.589	0,21
76	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.839.235	0,21
77	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/06/2020 ,125	XS1260085037	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.805.004	0,20
78	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.801.840	0,20
79	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.788.881	0,20
80	KFW 05/02/2020 0	DE000A2G5NP4	I.G - TDebito Q UE	1.750.998	0,20
81	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.743.316	0,20
82	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.742.133	0,20
83	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.741.740	0,20
84	KFW 07/06/2023 ,125	DE000A2LQHV8	I.G - TDebito Q UE	1.723.035	0,19
85	KFW 15/01/2020 1,125	DE000A1RET49	I.G - TDebito Q UE	1.720.963	0,19
86	STARBUCKS CORP	US8552441094	I.G - TCapitale Q OCSE	1.714.103	0,19
87	FMS WERTMANAGEMENT 20/10/2020 0	DE000A2AAMP7	I.G - TDebito Q UE	1.706.120	0,19
88	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	1.683.989	0,19
89	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	1.681.728	0,19
90	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.659.613	0,19
91	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	1.641.356	0,18
92	FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.635.203	0,18
93	SYSCO CORP	US8718291078	I.G - TCapitale Q OCSE	1.632.448	0,18
94	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2024 0	AT0000A28KX7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.627.888	0,18
95	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	FR0013404969	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.615.802	0,18

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore €</b>	<b>%</b>
96	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027 ,5	AT0000A1VGK0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.611.779	0,18
97	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.606.035	0,18
98	SANTANDER UK PLC 13/01/2020 ,875	XS1136183537	I.G - TDebito Q UE	1.600.736	0,18
99	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	I.G - TCapitale Q OCSE	1.594.158	0,18
100	ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	I.G - TCapitale Q OCSE	1.587.916	0,18
101	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	I.G - TCapitale Q OCSE	1.569.000	0,18
102	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	CA7669101031	I.G - TCapitale Q OCSE	1.547.197	0,17
103	EFSS 03/05/2027 ,75	EU000A1G0DR4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.541.675	0,17
104	AUTOZONE INC	US0533321024	I.G - TCapitale Q OCSE	1.538.714	0,17
105	DEXIA CREDIT LOCAL 21/01/2022 ,625	XS1169977896	I.G - TDebito Q UE	1.528.290	0,17
106	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.522.035	0,17
107	BUNDESobligation 08/10/2021 0	DE0001141745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.516.590	0,17
108	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.516.383	0,17
109	BCE INC	CA05534B7604	I.G - TCapitale Q OCSE	1.516.281	0,17
110	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2050 ,5	DK0009525081	I.G - TDebito Q UE	1.513.881	0,17
111	WASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	I.G - TCapitale Q OCSE	1.511.487	0,17
112	JYSKE REALKREDIT A/S 01/04/2021 ,25	XS1385173734	I.G - TDebito Q UE	1.510.605	0,17
113	INTL FLAVOR & FRAGRANCES 25/09/2021 ,5	XS1843459865	I.G - TDebito Q OCSE	1.510.185	0,17
114	BNP PARIBAS 22/05/2023 FLOATING	XS1823532996	I.G - TDebito Q UE	1.508.685	0,17
115	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	I.G - TCapitale Q UE	1.505.314	0,17
116	SKY LTD 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	1.502.235	0,17
117	WELLS FARGO & COMPANY 02/06/2020 FLOATING	XS1240966348	I.G - TDebito Q OCSE	1.502.085	0,17
118	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	1.501.050	0,17
119	MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	I.G - TDebito Q UE	1.499.985	0,17
120	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	I.G - TCapitale Q OCSE	1.492.226	0,17
121	KIMBERLY-CLARK CORP	US4943681035	I.G - TCapitale Q OCSE	1.478.473	0,17
122	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JP3814000000	I.G - TCapitale Q OCSE	1.466.836	0,16
123	SWISSCOM AG-REG	CH0008742519	I.G - TCapitale Q OCSE	1.461.670	0,16
124	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CH0014852781	I.G - TCapitale Q OCSE	1.448.807	0,16
125	CREDIT SUISSE GUERNSEY 15/01/2021 1,75	XS1015884833	I.G - TDebito Q OCSE	1.429.666	0,16
126	HERSHEY CO/THE	US4278661081	I.G - TCapitale Q OCSE	1.423.092	0,16
127	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.421.126	0,16
128	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	1.396.217	0,16
129	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.391.648	0,16
130	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.390.101	0,16
131	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	IT0005358806	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.385.828	0,16
132	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.385.796	0,16
133	MERCK KGAA	DE0006599905	I.G - TCapitale Q UE	1.384.510	0,16
134	COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.376.432	0,15
135	UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	CH0236733827	I.G - TDebito Q OCSE	1.367.028	0,15
136	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.356.540	0,15
137	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.350.419	0,15
138	OBRIGACOES DO TESOIRO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.345.145	0,15
139	BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.336.080	0,15
140	AURIZON HOLDINGS LTD	AU000000AZJ1	I.G - TCapitale Q OCSE	1.335.581	0,15
141	SCENTRE GROUP	AU000000SCG8	I.G - TCapitale Q OCSE	1.328.034	0,15
142	BANCO SANTANDER SA 28/09/2021 ,875	ES0413790421	I.G - TDebito Q UE	1.326.884	0,15
143	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.326.834	0,15
144	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2047 1,375	FI4000242870	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.320.274	0,15
145	TELSTRA CORP LTD	AU000000TLS2	I.G - TCapitale Q OCSE	1.317.672	0,15

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
146	POWER FINANCIAL CORP	CA73927C1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.313.517	0,15
147	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2029 ,125	XS2015227494	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.306.755	0,15
148	DAIMLER INTL FINANCE BV 09/08/2021 ,25	DE000A194DC1	I.G - TDebito Q UE	1.306.422	0,15
149	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/05/2020 FLOATING	XS1240146891	I.G - TDebito Q OCSE	1.302.977	0,15
150	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.293.607	0,15
	Altri			393.309.189	44,19
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>813.781.205</b>	<b>91,48</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2019

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate di cui si riporta di seguito il dettaglio:

### POSIZIONI DEBITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	ES00000120N0	30/12/2019	03/01/2020	40.000	EUR	-69.480
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	30/12/2019	03/01/2020	250.000	EUR	-454.508
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	30/12/2019	03/01/2020	600.000	EUR	-610.752
BUONI ORDINARI DEL TES 30/06/2020 ZERO COUPON	IT0005394439	20/12/2019	02/01/2020	10.000.000	EUR	-10.010.210
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2025 ,35	IT0005386245	30/12/2019	03/01/2020	315.000	EUR	-309.993
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	30/12/2019	03/01/2020	340.000	EUR	-345.372
RPM INTERNATIONAL INC	US7496851038	31/12/2019	03/01/2020	550	USD	-37.149
<b>Totale</b>						<b>-11.837.464</b>

### POSIZIONI CREDITORE

Nulla da segnalare.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31.12.2019 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar20	LUNGA	EUR	2.777.320
Futures	Euro-OAT Future Mar20	LUNGA	EUR	5.534.180
Futures	Euro-BTP Future Mar20	LUNGA	EUR	427.380
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar20	LUNGA	EUR	3.340.750
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar20	CORTA	USD	-277.561
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-6.478.620
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar20	LUNGA	EUR	19.023.850
<b>Totale</b>				<b>24.347.299</b>

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
DKK	CORTA	29.520.000	7,4715	-3.951.014
GBP	CORTA	1.418.988	0,8508	-1.667.828

JPY	CORTA	287.910.000	121,9400	-2.361.079
SEK	CORTA	8.570.000	10,4468	-820.347
SEK	LUNGA	8.570.000	10,4468	820.347
USD	CORTA	4.666.000	1,1234	-4.153.463
<b>Totale</b>				<b>-12.133.384</b>

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 12/03/2021 1,75	DE000A1UDWM7	450.000	EUR	461.093
2	COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	6.218	GBP	138.129
3	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2.703	EUR	315.008
4	SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	512	GBP	15.135
5	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1.896	EUR	44.954
6	SODEXO SA	FR0000121220	254	EUR	26.835
7	STT-EMMK SRI ENHNCD EQTY F-B	LU0810596246	1.615.693	USD	15.134.360
8	BNP PARIBAS CARDIF PERPETUAL VARIABLE	FR0012329845	100.000	EUR	113.705
9	TIFFANY & CO	US8865471085	400	USD	47.588
10	BNP PARIBAS FORTIS SA 24/10/2023 0	BE0002265347	300.000	EUR	301.920
11	RENTOKIL INITIAL PLC	GB00B082RF11	6.000	GBP	31.946
12	BNP PARIBAS 15/07/2025 VARIABLE	FR0013434776	600.000	EUR	602.616
13	STATE STREET CORP	US8574771031	1.500	USD	105.617
14	BNP PARIBAS 02/07/2031 1,625	FR0013431277	300.000	EUR	306.363
15	ENEL SPA	IT0003128367	29.622	EUR	209.487
16	BNP PARIBAS 23/01/2027 VARIABLE	FR0013398070	400.000	EUR	437.056
17	BNP PARIBAS	FR0000131104	3.921	EUR	207.146
18	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 14/01/2024 ,892	FR0013394681	100.000	EUR	102.983
19	ENEL SPA	IT0003128367	97.060	EUR	686.408
20	ISS GLOBAL A/S 07/01/2021 1,125	XS1330300341	221.000	EUR	223.009
21	BNP PARIBAS 01/06/2022 ,5	XS1527753187	200.000	EUR	203.080
<b>Totale</b>					<b>19.714.438</b>

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti in coerenza con il DM 166/2014.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	151.066.236	170.249.355	6.153.549	-	327.469.140
Titoli di Debito quotati	9.623.098	150.870.569	47.719.408	102.865	208.315.940
Titoli di Capitale quotati	4.606.912	47.747.965	196.034.667	4.480.832	252.870.376
Titoli di Debito non quotati	494.833	9.496.556	-	-	9.991.389
Quote di OICR	-	15.134.360	-	-	15.134.360
Depositi bancari	60.673.566	-	-	-	60.673.566
<b>Totale</b>	<b>226.464.645</b>	<b>393.498.805</b>	<b>249.907.624</b>	<b>4.583.697</b>	<b>874.454.771</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	325.135.202	210.415.516	34.897.976	58.121.772	628.570.466
USD	-	3.115.460	151.432.455	1.353.363	155.901.278
JPY	2.333.938	-	23.670.612	127.739	26.132.289
GBP	-	1.645.504	8.842.405	114.442	10.602.351
CHF	-	-	12.904.255	28.059	12.932.314
SEK	-	-	1.740.489	22.768	1.763.257
DKK	-	3.130.849	2.353.959	766.246	6.251.054
NOK	-	-	3.244.317	29.885	3.274.202
CAD	-	-	13.149.951	38.592	13.188.543
AUD	-	-	11.608.902	22.558	11.631.460
HKD	-	-	1.632.340	10.290	1.642.630
SGD	-	-	2.191.063	19.599	2.210.662
NZD	-	-	174.197	13.493	187.690
Altre valute	-	-	161.815	4.760	166.575
<b>Totale</b>	<b>327.469.140</b>	<b>218.307.329</b>	<b>268.004.736</b>	<b>60.673.566</b>	<b>874.454.771</b>

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci/Paesi	cambio	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1,0000	325.135.202	210.415.516	34.897.976	58.121.772	628.570.466
USD	1,1234	-	3.499.908	170.119.220	1.520.368	175.139.496
JPY	121,9400	284.600.400	-	2.886.394.427	15.576.494	3.186.571.321
GBP	0,8508	-	1.399.995	7.523.118	97.367	9.020.480
CHF	1,0854	-	-	14.006.278	30.455	14.036.733
SEK	10,4468	-	-	18.182.540	237.853	18.420.393
DKK	7,4715	-	23.392.138	17.587.605	5.725.007	46.704.750
NOK	9,8638	-	-	32.001.294	294.780	32.296.074
CAD	1,4598	-	-	19.196.298	56.337	19.252.635
AUD	1,5995	-	-	18.568.439	36.082	18.604.521
HKD	8,7473	-	-	14.278.568	90.010	14.368.578
SGD	1,5111	-	-	3.310.915	29.616	3.340.531
NZD	1,6653	-	-	290.090	22.470	312.560
Altre valute	3,8845	-	-	628.574	18.486	647.060
<b>Totale</b>		<b>609.735.602</b>	<b>238.707.557</b>	<b>3.236.985.342</b>	<b>81.857.097</b>	<b>4.167.285.598</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non Ocse</b>
Titoli di Stato quotati	2,220	5,815	5,629	-
Titoli di Debito quotati	2,397	3,817	2,320	2,243
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,400	-	-

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Acquisti – AC</b>	<b>Vendite – VC</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-299.353.871	158.661.768	-144.768.165	462.091.701
Titoli di Debito quotati	-149.849.019	103.831.000	-41.941.957	249.603.957
Titoli di capitale quotati	-129.291.621	142.724.340	13.432.718	272.015.961
Titoli di Debito non quotati	-4.542.384	2.041.338	-2.501.046	6.583.722
Quote di OICR	-13.780.611	-	-13.780.611	13.780.611
<b>Totale</b>	<b>-596.817.506</b>	<b>407.258.446</b>	<b>-189.559.061</b>	<b>1.004.075.952</b>

#### **Commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Comm. Su acquisti</b>	<b>Comm. Su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore AC + VC</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	462.091.702	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	249.603.957	-
Titoli di Capitale quotati	28.744	20.221	48.965	272.015.960	0,018
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	6.583.722	-
Quote di OICR	-	-	-	13.780.611	-
<b>Totale</b>	<b>28.744</b>	<b>20.221</b>	<b>48.965</b>	<b>1.004.075.952</b>	<b>0,005</b>

#### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 2.860.384**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2018.

#### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 828.426**

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 299.122, e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 529.304.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** **€ 332.665**

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 11.552.253**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 11.457.612**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
  - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 9.832.146
  - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 1.196.790
  - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spese 427.961
  - C/c n. 000001822401 Conto di transito 3
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 885
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2020, pari a € 8.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2020, pari a € -181.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 21.195**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Spese su immobili di terzi	21.195
<b>Totale</b>	<b>21.195</b>

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 21.434**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Mobili e arredamento d'ufficio	12.965
Macchine e attrezzature d'ufficio	8.469
<b>Totale</b>	<b>21.434</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore finale al 01.01.2019</b>	<b>30.164</b>	<b>15.905</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	1.498	11.373
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	6.965	3.916
Riattribuzione	3.502	1.928
<b>Valore finale al 31.12.2019</b>	<b>21.195</b>	<b>21.434</b>

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative 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 ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

**d ) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 52.012**

La voce comprende:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	19.174
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	11.005
Risconti Attivi	6.633
Depositi cauzionali	6.051
Altri Crediti	3.927
Anticipo a Fornitori	2.832
Crediti verso Gestori	2.168
Crediti verso Erario	222
<b>Totale</b>	<b>52.012</b>

I Risconti Attivi riferiti a quote di competenza del 2019 rinviate all'esercizio successivo, si compongono come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Premi assicurativi	4.690
Fornitura servizi	1.136
Servizi postali	571
Noleggio attrezzatura d'ufficio	236
<b>Totale</b>	<b>6.633</b>

**50 – Crediti di imposta**

€ -

Nulla da segnalare.

**PASSIVITA'****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 16.414.620****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 16.414.620**

La voce comprende:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	5.954.070
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.597.588
Contributi da riconciliare	3.350.204
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	806.680
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	673.620
Erario ritenute su redditi da capitale	489.008
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	455.719
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	398.401
Passività della gestione previdenziale	245.855
Debiti per cessione quinto stipendio	208.068
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	144.637
Contributi da identificare	54.883
Debiti verso aderenti per rendita	11.929
Contributi da rimborsare	9.660
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	7.938
Ristoro posizioni da riconciliare	3.938
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	2.135
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	231
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	42
Debiti verso aderenti - Riscatti	14
<b>Totale</b>	<b>16.414.620</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2019: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

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

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

I debiti per Cessione quinto stipendio rappresentano l'ammontare degli importi trattenuti agli aderenti che il fondo Previambiente è tenuto a versare alle società finanziarie per conto degli stessi a fronte di finanziamenti a loro concessi.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 12.834.557**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 12.782.821**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni stipulate ma non ancora regolate	11.840.103
Debiti per commissioni di overperformance	620.529
Debiti per commissione di gestione	256.446
Debiti per commissioni banca depositaria	56.380
Altre passività della gestione finanziaria	8.027
Altre passività della gestione finanziaria Ritenute su titoli	1.336
<b>Totale</b>	<b>12.782.821</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 51.736**

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

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 678.502**

**a) TFR** **€ 4.542**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 200.838**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

**- Debiti verso Fornitori:**

Fornitori	112.188
Fatture da ricevere	32.132
<b>Totale</b>	<b>144.320</b>

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2019.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2019.

### **Altri debiti**

Altre passività gestione amministrativa	4.022
Altri debiti	2.962
Debiti verso Amministratori	2.696
Debiti verso collaboratori	1.138
<b>Totale</b>	<b>10.818</b>

### **Personale dipendente**

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	13.644
Personale conto ferie	6.793
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	4.044
Debiti verso Fondi Pensione	4.040
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	197
Debiti verso Previndai	168
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	134
Debiti verso INAIL	7
<b>Totale</b>	<b>29.027</b>

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2019. Tale importo viene poi correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato alle singole posizioni.

### **Ritenute da versare**

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	13.391
Erario addizionale regionale	2.477
Erario addizionale comunale	536
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	222
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	28
Debiti per Imposta Sostitutiva	19
<b>Totale</b>	<b>16.673</b>

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 473.122**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

**50 - Debiti di Imposta** **€ 12.704.003**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio al netto del credito maturato nel precedente esercizio, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000, e maturato a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2019.

**Conti d'ordine** **€ 29.637.477**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2019 ma non ancora incassati (€ 15.608.421), dai trasferimenti di competenza 2019 non ancora incassati (€ 7.869) e dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 1.807.272), da contratti futures (€ 24.347.299) e da valute da regolare (€ -12.133.384).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

**3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 16.868.461**

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

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 81.636.781**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	74.861.067
Trasferimenti in ingresso	4.476.469
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.983.122
Contributi per ristoro posizioni	72.744
TFR Progresso	243.379
<b>Totale</b>	<b>81.636.781</b>

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2019 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	45.261.860
Contributi di fonte Dipendente	16.338.640

Contributi di fonte Azienda	13.260.567
<b>Totale</b>	<b>74.861.067</b>

**b) Anticipazioni** **€ -22.475.305**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -11.718.263**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-5.129.311
Trasferimento posizione individuale in uscita	-3.042.254
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-2.033.908
Riscatto per conversione comparto	-1.143.795
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-242.809
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-100.798
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-25.388
<b>Totale</b>	<b>-11.718.263</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -190.743**

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

Nel corso del 2019 n. 7 lavoratori associati a Previambiente, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Sei aderenti avevano la posizione investita nel comparto Bilanciato al momento della relativa conversione in rendita, un aderente aveva la posizione investita in entrambi i comparti.

**e) Erogazione in forma capitale** **€ -30.384.322**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -36**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 349**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 78.984.934**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi (30-a)</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)</b>
Titoli di Stato	3.568.686	8.074.627
Titoli di Debito Quotati	2.508.938	3.105.697
Titoli di Debito non Quotati	21.359	25.772
Titoli di Capitale Quotati	5.422.054	56.446.565
Titoli di Capitale non Quotati	-	0
OICVM	-	1.353.749
Depositi Bancari	-435.618	-106.253
Differenziale Cambi	-	-80.846
Futures	-	-935.890
Commissioni di Negoziazione	-	-48.965
Saldo gestione amministrativa	-	-225.807
Altri Costi	-	-34.714
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-1.458
Altri Ricavi	-	327.038
<b>Totale</b>	<b>11.085.419</b>	<b>67.899.515</b>

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese e oneri diversi.

La voce altri ricavi è costituita prevalentemente da proventi diversi e sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** **€ -1.475.867**

Sono così costituiti:

**a) Società di gestione** **€ -1.256.397**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>
ARCA SGR S.p.A.	-208.262	-
STATE STREET	-225.511	-
CREDIT SUISSE	-40.127	-
ALLIANZ PIMCO	-190.164	-42.852
BLACKROCK	-303.583	-245.898
<b>Totale</b>	<b>-967.647</b>	<b>-288.750</b>

**€ -216.420**

**b) Banca Depositaria**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2019, calcolate ad ogni valorizzazione.

**c) Altri Oneri di Gestione** **€ -3.050**

Si riferiscono per € 3.050 al compenso attribuito nell'esercizio 2019 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -72.003**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato completamente riscontato e pertanto rinviato all'esercizio successivo. La somma pari ad € 72.003 rappresenta le consulenze finanziarie, presenti nella voce 60-c, come previsto da disposizioni Covip, che non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.305.702**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 857.357 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 7.941 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 183.671 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.
- Trattenute per copertura oneri di funzionamento € 29.031.
- Entrate per prelievo percentuale su patrimonio € 227.702.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -289.213**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -406.840**

La voce si riferisce a:

**Spese per Organi Statutari** **€ 65.652**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	17.641
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	10.947
Spese assembleari	10.688
Compensi Presidente Collegio Sindacale	9.384
Gettoni presenza altri consiglieri	7.053
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	3.199
Compensi altri consiglieri	2.313
Gettoni presenza altri sindaci	1.112
Rimborsi spese altri consiglieri	965
Contributo INPS amministratori	794
Rimborsi spese altri sindaci	700
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	569
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	287
	<b>65.652</b>

**Spese per Servizi****€ 138.187**

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	39.561
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	35.752
Prestazioni professionali	18.949
Contratto fornitura servizi	15.081
Controllo interno	13.672
Spese telefoniche	5.037
Spese per archiviazione	4.011
Spese di assistenza e manutenzione	3.161
Spese consulente del lavoro	2.963
	<b>138.187</b>

**Spese per la sede****€ 32.556**

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	24.217
Spese per gestione dei locali	4.027
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	2.709
Spese per illuminazione	1.603
	<b>32.556</b>

**Altre Spese****€ 170.445**

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	72.003
Contributo annuale Covip	24.705
Assicurazioni	21.118
Corsi, incontri di formazione	13.326
Compensi Societa' di Revisione	10.310
Spese promozionali	5.853
Servizi vari	4.892
Bolli e Postali	4.251
Quota associazioni di categoria	3.366
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.184
Spese hardware e software	1.329
Spese varie	1.261
Viaggi e trasferte	1.173
Rimborso spese societa' di revisione	1.031
Spese per spedizioni e consegne	656
Spese di rappresentanza	576
Spese consulenza	455
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	353
Beni strumentali < 516,46 euro	328
Imposte e Tasse diverse	212
Rimborsi spese	38
Rimborso spese collaboratori esterni	25
	<b>170.445</b>

**d) Spese per il personale****€ -250.553**

La voce comprende:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Retribuzioni lorde	94.822
Retribuzioni Direttore	75.595
Contributi previdenziali dipendenti	33.840
Contributi INPS Direttore	13.363
T.F.R.	10.634
Mensa personale dipendente	6.004
Altri costi del personale	4.672
Contributi fondi pensione	3.242
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.569
Contributi previdenziali dirigenti	1.515
Contributi assistenziali dirigenti	1.249
Compenso collaboratori	1.121
Contributi previdenziali Previdai	1.089
Contributi assistenziali dipendenti	716
Rimborsi spese dipendenti	499
INAIL	409
Rimborsi spese collaboratori	214
Arrotondamento attuale	28
Arrotondamento precedente	-28
	<b>250.553</b>

**e) Ammortamenti****€ -10.881**

La voce si riferisce a:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Amm.to Spese su Immobili di Terzi	6.965
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	2.021
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	1.895
	<b>10.881</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 52.904****Oneri diversi****€ -21.234**

Sopravvenienze passive	-19.192
Oneri bancari	-1.627
Altri costi e oneri	-177
Arrotondamenti passivi	-117
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-81

Arrotondamento Passivo Contributi	-40
	<b>-21.234</b>

**Proventi diversi**

**€ 74.138**

Provento da rimborso IVA	65.791
Sopravvenienze attive	3.761
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.929
Interessi attivi diversi	872
Altri ricavi e proventi	735
Interessi attivi conto ordinario	24
Arrotondamento Attivo Contributi	13
Arrotondamenti attivi	11
Interessi attivi bancari	2
	<b>74.138</b>

Si segnalano i valori più significativi:

- Provento da rimborso IVA. A seguito della Risoluzione Agenzia delle Entrate n. 114/E del 29/11/2011 il Fondo, dal 29 novembre 2011, non sostenendo più il costo dell'IVA per i servizi amministrativi forniti dal service ha recuperato l'imposta pagata nel biennio 2009/2011.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2019.
- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il ritardato versamento dei contributi.

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

**€ -473.122**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ -14.466.207**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2019.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed 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 viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

<b>Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)</b>		<b>Importi</b>	
ANDP 31/12/2018	(a)	767.557.499	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019	(b)	16.868.461	
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta sostitutiva	(c)	861.863.024	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	77.437.064	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		11.308.609
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		66.128.455
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	73.196.336	
Quote associative incassate nel 2018	(h)	865.299	
<b>Imponibile netto finale</b>	<b>(i) = (g)-(h)</b>	<b>72.331.037</b>	
<b>Costo imposta Sostitutiva 2019 comparto Bilanciato</b>	<b>(l)=(i)*20%</b>	<b>14.466.207</b>	

## 4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

### 4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>260.975.897</b>	<b>233.906.055</b>
20-a) Depositi bancari	20.776.507	8.763.141
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	154.876.000	147.432.687
20-d) Titoli di debito quotati	68.917.772	66.551.680
20-e) Titoli di capitale quotati	13.375.208	8.288.360
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.784.780	2.686.611
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	245.630	183.576
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>940.312</b>	<b>3.535.847</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>9.507.318</b>	<b>7.840.175</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	9.390.828	7.739.926
40-b) Immobilizzazioni immateriali	26.088	29.314
40-c) Immobilizzazioni materiali	26.382	15.457
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	64.020	55.478
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>548.447</b>	<b>916.917</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>271.971.974</b>	<b>246.198.994</b>

### 4.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>9.321.746</b>	<b>7.607.923</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.321.746	7.607.923
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>136.912</b>	<b>128.374</b>
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	136.912	128.374
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>940.312</b>	<b>3.535.847</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>613.393</b>	<b>424.336</b>
40-a) TFR	5.591	6.597
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	243.432	163.393
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	364.370	254.346
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>9.479</b>	<b>13.087</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.021.842</b>	<b>11.709.567</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>260.950.132</b>	<b>234.489.427</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.446.070	18.586.122
Contributi da ricevere	-21.446.070	-18.586.122
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 4.3.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>23.549.899</b>	<b>18.594.810</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	43.250.564	37.376.460
10-b) Anticipazioni	-6.681.917	-6.919.851
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.436.503	-6.369.754
10-d) Trasformazioni in rendita	-25.330	-31.001
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.566.886	-5.478.552
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-70	-
10-i) Altre entrate previdenziali	10.041	17.508
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.823.766</b>	<b>-4.047.574</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.548.812	3.519.756
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-772.440	-7.632.764
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	47.394	65.434
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-509.484</b>	<b>-467.078</b>
40-a) Società di gestione	-445.025	-408.224
40-b) Banca depositaria	-64.459	-58.854
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.314.282</b>	<b>-4.514.652</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-25.527</b>	<b>-21.875</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.389.165	1.236.246
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-355.982	-306.980
60-c) Spese generali ed amministrative	-437.668	-440.026
60-d) Spese per il personale	-308.396	-249.700
60-e) Ammortamenti	-13.392	-9.635
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	65.116	2.566
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-364.370	-254.346
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>26.838.654</b>	<b>14.058.283</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-377.949</b>	<b>903.830</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>26.460.705</b>	<b>14.962.113</b>

0

### 4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 12,791.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 12,942.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>18.332.957,861</b>		<b>234.489.427</b>
a) Quote emesse	3.339.078,58	43.260.605	
b) Incremento valore quote	-	2.910.806	
c) Quote annullate	-1.509.016,361	-19.710.706	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			26.460.705
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>20.163.020,08</b>		<b>260.950.132</b>

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, pari ad € 23.549.899, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

#### ATTIVITA'

#### 20 - Investimenti in gestione

**€ 260.975.897**

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Amundi sgr spa (già Pioneer Investment Management SGR Spa).

La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Amundi Sgr Spa	260.612.283
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>260.612.283</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>260.612.283</b>
Crediti previdenziali	245.630
Debiti per commissioni gestione	117.238
Altre passività della gestione finanziaria debiti su certificazioni e consulenze	746
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>260.975.897</b>

**a) Depositi bancari**

**€ 20.776.507**

La voce è composta per € 20.776.507 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

<b>Conto corrente</b>	<b>saldo</b>
PREVIAMB_GAR PIONEER BNP EUR	20.766.345
PREVIAMB_GAR PIONEER BNP USD	10.162
<b>Totale</b>	<b>20.776.507</b>

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

**€ 154.876.000**

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 68.917.772**

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 13.375.208**

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

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>%</b>
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.548.970	10,86
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.816.540	9,12
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.206.419	8,90
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.197.179	8,53
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.954.800	6,23
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.041.700	5,53
7	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.463.881	4,22
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.487.920	3,12
9	ENI SPA 22/11/2021 2,625	XS0996354956	I.G - TDebito Q IT	2.208.465	0,81
10	AT&T INC 17/12/2021 2,65	XS0993145084	I.G - TDebito Q OCSE	2.200.595	0,81
11	ELECTRICITE DE FRANCE SA 18/01/2022 3,875	FR0011182641	I.G - TDebito Q UE	2.163.700	0,80
12	INTESA SANPAOLO SPA 18/06/2021 2	XS107772538	I.G - TDebito Q IT	2.057.800	0,76
13	BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	I.G - TDebito Q UE	2.046.740	0,75
14	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 17/01/2022 ,625	XS1548914800	I.G - TDebito Q UE	2.029.640	0,75
15	ABN AMRO BANK NV 15/01/2021 FLOATING	XS1935134095	I.G - TDebito Q UE	1.975.516	0,73
16	CREDIT AGRICOLE LONDON 17/01/2022 FLOATING	FR0013396777	I.G - TDebito Q UE	1.913.357	0,70
17	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2021 ZERO COUPON	XS1960676127	I.G - TDebito Q UE	1.704.794	0,63
18	BMW FINANCE NV 29/11/2021 ,125	XS1873143561	I.G - TDebito Q UE	1.617.841	0,59

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
19	DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2	DE000A19NY87	I.G - TDebito Q UE	1.616.617	0,59
20	SUMITOMO MITSUI BANKING 19/01/2022 1	XS1149938240	I.G - TDebito Q OCSE	1.602.609	0,59
21	CIE DE SAINT-GOBAIN 15/06/2021 3,625	XS0791007734	I.G - TDebito Q UE	1.539.526	0,57
22	BANCO SANTANDER SA 03/03/2021 1,375	XS1370695477	I.G - TDebito Q UE	1.528.755	0,56
23	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 30/10/2021 ,375	XS1557095459	I.G - TDebito Q UE	1.382.207	0,51
24	BNP PARIBAS 14/01/2022 4,125	XS0635033631	I.G - TDebito Q UE	1.360.775	0,50
25	COOPERATIEVE RABOBANK UA 11/01/2022 4	XS0728812495	I.G - TDebito Q UE	1.354.775	0,50
26	CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	I.G - TDebito Q UE	1.327.001	0,49
27	SOCIETE GENERALE 05/10/2021 ,125	XS1500337644	I.G - TDebito Q UE	1.305.876	0,48
28	CITIGROUP INC 27/10/2021 1,375	XS1128148845	I.G - TDebito Q OCSE	1.284.338	0,47
29	WELLS FARGO & COMPANY 29/10/2021 1,125	XS1130067140	I.G - TDebito Q OCSE	1.278.775	0,47
30	NATIONAL AUSTRALIA BANK 20/01/2022 ,875	XS1167352613	I.G - TDebito Q OCSE	1.275.200	0,47
31	LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	1.273.700	0,47
32	CORP ANDINA DE FOMENTO 25/01/2022 ,5	XS1555575320	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.158.591	0,43
33	RCI BANQUE SA 12/04/2021 FLOATING	FR0013250685	I.G - TDebito Q UE	1.144.047	0,42
34	KELLOGG CO 24/05/2021 1,75	XS1070075988	I.G - TDebito Q OCSE	1.130.602	0,42
35	UNIBAIL-RODAMCO SE 14/05/2021 ,125	FR0013332970	I.G - TDebito Q UE	1.104.136	0,41
36	AMERICA MOVIL SAB DE CV 12/07/2021 3	XS0802174044	I.G - TDebito Q OCSE	1.047.050	0,38
37	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 06/01/2021 4,247	FR0010918490	I.G - TDebito Q UE	1.045.810	0,38
38	HSBC BANK PLC 15/01/2021 4	XS0526606537	I.G - TDebito Q UE	1.044.700	0,38
39	ORANGE SA 14/01/2021 3,875	XS0563306314	I.G - TDebito Q UE	1.042.950	0,38
40	JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	XS0984367077	I.G - TDebito Q OCSE	1.037.600	0,38
41	BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	XS1107731702	I.G - TDebito Q OCSE	1.025.820	0,38
42	ABN AMRO BANK NV 26/11/2020 2,125	XS0997342562	I.G - TDebito Q UE	1.021.960	0,38
43	DIAGEO FINANCE PLC 22/10/2021 ,25	XS1896661870	I.G - TDebito Q UE	1.007.350	0,37
44	UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	I.G - TDebito Q OCSE	1.006.980	0,37
45	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 14/05/2021 FLOATING	XS1821814800	I.G - TDebito Q OCSE	994.080	0,37
46	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	I.G - TDebito Q UE	941.602	0,35
47	CARREFOUR SA 25/04/2021 3,875	XS0529414319	I.G - TDebito Q UE	844.064	0,31
48	SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	XS1277337678	I.G - TDebito Q UE	802.008	0,29
49	FERROVIE DELLO STATO 13/12/2021 3,5	XS1004118904	I.G - TDebito Q IT	798.188	0,29
50	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	769.961	0,28
51	Altri			26.435.470	9,72
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>237.168.980</b>	<b>87,20</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2019

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni stipulate e non regolate.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito alla data di chiusura del bilancio

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	11.840	EUR	625.507
2	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	4.243	EUR	494.479
3	ENEL SPA	IT0003128367	18.993	EUR	134.319
4	CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	1.300.000	EUR	1.327.001

5	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 06/01/2021 4,247	FR0010918490	1.000.000	EUR	1.045.810
6	CREDIT AGRICOLE LONDON 17/01/2022 FLOATING	FR0013396777	1.900.000	EUR	1.913.357
7	BNP PARIBAS 14/01/2022 4,125	XS0635033631	1.250.000	EUR	1.360.775
<b>Totale</b>					<b>6.901.248</b>

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti in coerenza con il DM 166/2014.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	70.933.218	82.784.191	1.158.591	154.876.000
Titoli di Debito quotati	5.064.452	45.876.375	17.976.945	68.917.772
Titoli di Capitale quotati	1.712.413	11.413.483	249.312	13.375.208
Depositi bancari	20.776.507	-	-	20.776.507
<b>Totale</b>	<b>98.486.590</b>	<b>140.074.049</b>	<b>19.384.848</b>	<b>257.945.487</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	154.876.000	68.917.772	13.375.208	20.766.345	257.935.325
USD	-	-	-	10.162	10.162
<b>Totale</b>	<b>154.876.000</b>	<b>68.917.772</b>	<b>13.375.208</b>	<b>20.776.507</b>	<b>257.945.487</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	1,359	1,406	2,043
Titoli di Debito quotati	1,696	1,337	1,489

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-68.836.804	58.430.708	-10.406.096	127.267.512
Titoli di Debito quotati	-7.566.954	5.043.255	-2.523.699	12.610.209
Titoli di capitale quotati	-14.007.238	10.656.849	-3.350.389	24.664.087
<b>Totale</b>	<b>-90.410.996</b>	<b>74.130.812</b>	<b>-16.280.184</b>	<b>164.541.808</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	127.267.512	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	12.610.209	0,000
Titoli di Capitale quotati	3.204	2.364	5.569	24.664.087	0,023
<b>Totale</b>	<b>3.204</b>	<b>2.364</b>	<b>5.569</b>	<b>164.541.808</b>	<b>0,003</b>

### **I) Ratei e risconti attivi** **€ 2.784.780**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2019.

### **n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 245.630**

La voce è costituita da crediti previdenziali per cambio comparto per € 245.630.

### **30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ 940.312**

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

### **40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 9.507.318**

#### **a) Cassa e depositi bancari** **€ 9.390.828**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
  - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 7.863.717
  - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 999.468
  - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 526.763
  - C/c n. 000001822401 Conto di transito 4
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 1.089.

- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma regolati con data registrazione gennaio 2020, pari a € 10.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma regolati con data registrazione gennaio 2020, pari a € -223

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 26.088**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Spese su immobili di terzi	26.088
<b>Totale</b>	<b>26.088</b>

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 26.382**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Mobili e arredamento d'ufficio	15.958
Macchine e attrezzature d'ufficio	10.424
<b>Totale</b>	<b>26.382</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Valore iniziale al 01.01.2019</b>	<b>29.314</b>	<b>15.457</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	1.844	13.999
Riattribuzione	3.503	1.745
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	8.573	4.819
Riattribuzione	-	-
<b>Valore finale al 31.12.2019</b>	<b>26.088</b>	<b>26.382</b>

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative 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 ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

**d ) Altre attività della gestione amministrativa****€ 64.020**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	23.601
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	13.545
Risconti Attivi	8.165
Depositi cauzionali	7.448
Altri Crediti	4.834
Anticipo a Fornitori	3.486
Crediti verso Gestori	2.668
Crediti verso Erario	273
<b>Totale</b>	<b>64.020</b>

I Risconti Attivi riferiti a quote di competenza del 2019 rinviate all'esercizio successivo, si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Premi assicurativi	5.773
Fornitura servizi	1.398
Servizi Postali	703
Noleggio attrezzatura d'ufficio	291
<b>Totale</b>	<b>8.165</b>

**50 – Crediti d'imposta****€ 548.447**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, risultante dalla somma del minor debito calcolato nell'anno secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000 e del maggior credito maturato nel precedente esercizio.

**PASSIVITA'****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 9.321.746****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 9.321.746**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	4.123.652
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.248.265
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.147.276
Erario ritenute su redditi da capitale	601.904
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	560.929

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passivita' della gestione previdenziale	530.654
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	461.178
Debiti per cessione quinto stipendio	256.103
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	169.561
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	70.291
Contributi da identificare	67.554
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	25.942
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	25.045
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	15.843
Contributi da rimborsare	11.890
Ristoro posizioni da riconciliare	4.847
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	473
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	284
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	51
Debiti verso aderenti - Riscatti	4
<b>Totale</b>	<b>9.321.746</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2019: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

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

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentato gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 136.912**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 136.912**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	117.238
Debiti per commissioni banca depositaria	16.902
Altre passività della gestione finanziaria	2.772
<b>Totale</b>	<b>136.912</b>

**30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 940.312**

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

**40 - Passività della gestione amministrativa € 613.393**

**a) TFR € 5.591**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 243.432**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

**- Debiti verso Fornitori:**

Fornitori	138.088
Fatture da ricevere	39.550
<b>Totale</b>	<b>177.638</b>

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2019.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2019.

**Altri debiti**

Altri debiti	3.646
Debiti verso Amministratori	3.319
Debiti verso collaboratori	1.400
Altre passività gestione amministrativa	1.178
<b>Totale</b>	<b>9.543</b>

**Personale dipendente**

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	16.793
Personale conto ferie	8.361
Personale conto 14^esima	4.978

Debiti verso Fondi Pensione	4.973
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	243
Debiti verso Previndai	207
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	166
Debiti verso INAIL	8
<b>Totale</b>	<b>35.729</b>

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2019. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2020.

### **Ritenute da versare**

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	16.483
Erario addizionale regionale	3.049
Erario addizionale comunale	660
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	273
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	34
Debiti per Imposta Sostitutiva	23
<b>Totale</b>	<b>20.522</b>

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 364.370**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

### **50 – Debiti d'imposta € 9.479**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolata sulle garanzie.

### **Conti d'ordine € 21.446.070**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2019 ma non ancora incassati (€ 19.211.874), dai trasferimenti competenza 2018 non ancora incassati (€9.686) e dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 2.224.510).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

### **3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 23.549.899**

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

**a) Contributi per le prestazioni****€ 43.250.564**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	39.014.642
Trasferimenti in ingresso	2.988.605
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.143.525
Contributi per ristoro posizioni	17.647
TFR Progresso	86.145
<b>Totale</b>	<b>43.250.564</b>

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2019 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	23.977.637
Contributi di fonte Dipendente	5.383.224
Contributi di fonte Azienda	9.653.781
<b>Totale</b>	<b>39.014.642</b>

**b) Anticipazioni****€ -6.681.917**

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

**c) Trasferimenti e riscatti****€ -6.436.503**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-2.679.437
Riscatto per conversione comparto	-1.988.765
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-812.570
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-726.422
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-121.363
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-107.946
<b>Totale</b>	<b>-6.436.503</b>

**d) Trasformazioni in rendita****€ -25.330**

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

Nel corso del 2019 n. 7 lavoratori associati a Previambiente, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in

forma di rendita. Sei aderenti avevano la posizione investita nel comparto Bilanciato al momento della relativa conversione in rendita, un aderente aveva la posizione investita in entrambi i comparti.

**e) Erogazione in forma capitale** **€ -6.566.886**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -70**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 10.041**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 3.823.766**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)
Titoli di Stato	3.272.157	-2.301.420
Titoli di Debito quotati	1.084.685	-206.600
Titoli di Capitale quotati	247.169	1.761.812
Depositi bancari	-55.199	159
Commissioni di negoziazione	-	-5.569
Altri costi	-	-19.842
Saldo gestione amministrativa		-68.506
Altri ricavi	-	67.526
<b>Totale</b>	<b>4.548.812</b>	<b>-772.440</b>

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese

La voce altri ricavi è costituita prevalentemente da proventi diversi.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** **€ 47.394**

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

**40 – Oneri di gestione** **€ -509.484**

Sono così costituiti:

**a) Società di gestione****€ -445.025**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di garanzia</b>
Amundi Sgr Spa	-445.025	-
<b>Totale</b>	<b>-445.025</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria****€ -64.459**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2019, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -25.527**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato completamente riscontato e pertanto rinviato all'esercizio successivo. La somma pari ad € 25.527 rappresenta le consulenze finanziarie, presenti nella voce 60-c, come previsto da disposizioni Covip, che non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 1.389.165**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 1.026.054 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 10.742 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 254.346 per copertura oneri amministrativi riscontate a nuovo esercizio.
- Entrate pari ad € 29.057 per trattenute a copertura oneri di funzionamento.
- Entrate pari ad € 68.966 per prelievo percentuale su patrimonio.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€ -355.982**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -437.668**

La voce si riferisce a:

**Spese per Organi Statutari****€ 80.810**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Compensi altri sindaci	21.714
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	13.476
Spese assembleari	13.155
Compensi Presidente Collegio Sindacale	11.551

Gettoni presenza altri consiglieri	8.681
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	3.937
Compensi altri consiglieri	2.847
Gettoni presenza altri sindaci	1.369
Rimborsi spese altri consiglieri	1.188
Contributo INPS amministratori	977
Rimborsi spese altri sindaci	862
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	700
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	353
	<b>80.810</b>

### Spese per Servizi

**€ 170.093**

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	48.695
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	44.008
Prestazioni professionali	23.324
Contratto fornitura servizi	18.563
Controllo interno	16.828
Spese telefoniche	6.200
Spese per archiviazione	4.937
Spese di assistenza e manutenzione	3.891
Spese consulente del lavoro	3.647
	<b>170.093</b>

### Spese per la sede

**€ 40.072**

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	29.807
Spese per gestione dei locali	4.957
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	3.334
Spese per illuminazione	1.974
	<b>40.072</b>

### Altre Spese

**€ 146.693**

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	30.408
Assicurazioni	25.993
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	25.527
Corsi, incontri di formazione	16.402
Compensi Societa' di Revisione	12.690
Spese promozionali	7.205
Servizi vari	6.021
Bolli e Postali	5.232
Quota associazioni di categoria	4.142
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.919
Spese hardware e software	1.636
Spese varie	1.552
Viaggi e trasferte	1.446
Rimborso spese societa' di revisione	1.269
Spese per spedizioni e consegne	808
Spese di rappresentanza	709

Spese consulenza	560
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	434
Beni strumentali < 516,46 euro	403
Imposte e Tasse diverse	260
Rimborsi spese	47
Rimborso spese collaboratori esterni	30
	<b>146.693</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -308.396**

La voce comprende:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Retribuzioni lorde	116.713
Retribuzioni Direttore	93.048
Contributi previdenziali dipendenti	41.653
Contributi INPS Direttore	16.448
T.F.R.	13.089
Mensa personale dipendente	7.390
Altri costi del personale	5.750
Contributi fondi pensione	3.990
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.931
Contributi previdenziali dirigenti	1.865
Contributi assistenziali dirigenti	1.538
Compenso collaboratori	1.379
Contributi previdenziali Previdai	1.341
Contributi assistenziali dipendenti	881
Rimborsi spese dipendenti	614
INAIL	503
Rimborsi spese collaboratori	263
Arrotondamento attuale	35
Arrotondamento precedente	-35
	<b>308.396</b>

**e) Ammortamenti**

**€ -13.392**

La voce si riferisce a:

Amm.to Spese su Immobili di Terzi	8.573
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	2.487
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	2.332
	<b>13.392</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 65.116**

**Oneri diversi**

**€ -26.137**

Sopravvenienze passive	-23.623
Oneri bancari	-2.003
Altri costi e oneri	-218
Arrotondamenti passivi	-144
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-100
Arrotondamento Passivo Contributi	-49
	<b>-26.137</b>

**Proventi diversi**

**€ 91.253**

Provento da rimborso IVA	80.980
Sopravvenienze attive	4.629
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	3.605
Interessi attivi diversi	1.073
Altri ricavi e proventi	905
Interessi attivi conto ordinario	29
Arrotondamento Attivo Contributi	16
Arrotondamenti attivi	14
Interessi attivi bancari	2
	<b>91.253</b>

Si segnalano i valori più significativi:

- Provento da rimborso IVA. A seguito della Risoluzione Agenzia delle Entrate n. 114/E del 29/11/2011 il Fondo, dal 29 novembre 2011, non sostenendo più il costo dell'IVA per i servizi amministrativi forniti dal service ha recuperato l'imposta pagata nel biennio 2009/2011.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2019.
- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il ritardato versamento dei contributi.

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

**€ -364.370**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ 377.949**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2019 di cui € 368.470 sono stati calcolati sul rendimento del comparto, oltre € 9.479 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed 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 viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

<b>Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)</b>		<b>Importi</b>	
ANDP 31/12/2018	(a)	234.489.427	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019	(b)	23.549.899	
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta sostitutiva	(c)	261.328.081	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	3.288.755	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		965.910
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		2.275.451
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	2.879.145	
Quote associative incassate nel 2018	(h)	1.036.796	
<b>Imponibile netto finale</b>	<b>(i)= (g)-(h)</b>	<b>1.842.349</b>	
<b>Costo imposta Sostitutiva 2019 comparto Bilanciato</b>	<b>(I)=(i)*20%</b>	<b>368.470</b>	