

---

**FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT**



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

**Via Plava 86 - 10135 Torino**

---

**Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat**  
**Via Plava 86 - 10135 Torino**  
**C.F. 97573410012**  
**Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005**

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 25
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 25
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG. 26
<b>GESTIONE COMPLESSIVA</b>	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE STABILITA'.....	PAG. 37
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Garantita</i>	
3.2 GESTIONE REDDITO.....	PAG. 50
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	
3.3 GESTIONE CRESCITA.....	PAG. 64
<i>3.3.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	

## **ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Pensi Manlio

#### **Vice Presidente**

Rollino Silvia

#### **Consiglieri**

Amante Fabrizio

Anzivino Rosanna

Casamassima Paola

Damiano Umberto

Perotto Giovanni

Queirolo Matteo

Salvan Alessandro

Savazzi Andrea

Valentini Alfredo

Zileri Ferrante

### **COLLEGIO DEI SINDACI**

#### **Presidente**

Miglietta Giovanni Francesco

#### **Sindaci effettivi**

Cocino Sergio

Consoli Luca

Miele Consuelo

#### **Sindaci Supplenti**

Di Napoli Gaetano

Tucci Marco

### **DIRETTORE GENERALE**

Sasso Stefano

### **RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO**

ElleGi Consulenza S.p.A.

### **RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI ORGANISMO DI VIGILANZA**

Di Napoli Gaetano

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

EY S.p.A.

### **GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE**

Previnet S.p.A.

### **BANCA DEPOSITARIA**

State Street Bank International GmbH

### **GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2019**

Amundi Sgr S.p.A.

Anima Sgr S.p.A.

Eurizon Capital Sgr S.p.A.

Candriam Luxembourg SCA

### **GESTORI ASSICURATIVI**

Generali Italia S.p.A.

---

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

Signore/i Associate/i,

nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2019.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat (di seguito "FPQ") conta alla data del 31/12/2019, 98 società iscritte (99 nel 2018) e 11.921 soci (12.006 nel 2018). Nel 2019 sono stati registrati 555 nuovi iscritti (541 nel 2018) di cui 146 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 984 (899 nel 2018). I trasferimenti in ingresso sono stati 171, contro i 164 registrati nel 2018. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2019, ad esempio soci dimissionari che hanno mantenuto la posizione previdenziale presso il Fondo, sono stati 1.220 (1.127 nel 2018).

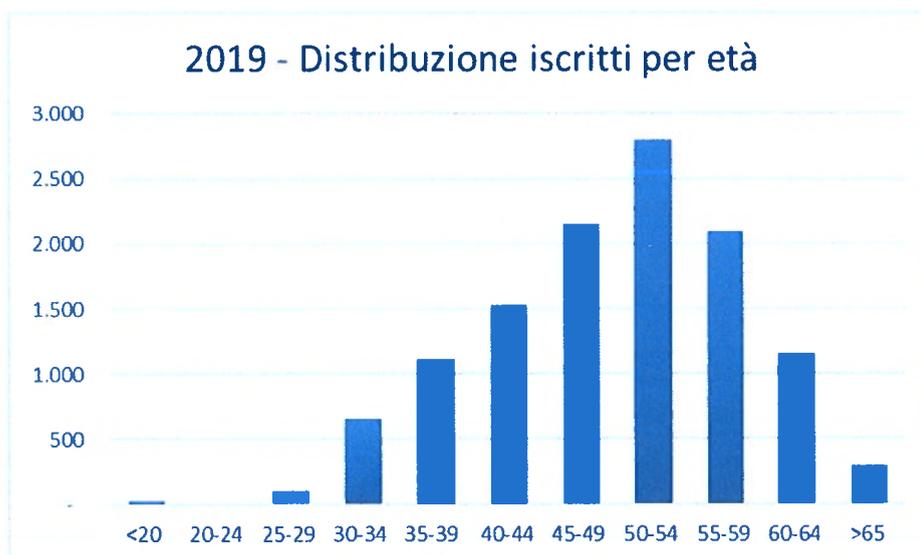
L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2019 ammonta a Euro 665.839.010 (Euro 598.640.518 nel 2018).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano essere pari a 32 con un versamento medio di 933,00 Euro annui (considerando solo i soggetti, pari a 15, che hanno versato nell'anno).

A fronte di 555 nuove adesioni sono state registrate 640 uscite (le uscite erano 528 nel 2018) e sono state erogate 673 anticipazioni (660 nel 2018).

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2019 al Fondo, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo FCA N.V. e C.N.H. Industrial N.V. risulta essere pari al 61%.

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia il basso livello di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle medio/alte.

Di seguito le caratteristiche dell'esercizio 2019:

### Organi Sociali

All'inizio dell'anno 2019 è stata avviata la procedura per il rinnovo dei rappresentanti nell'Assemblea dei Delegati del Fondo per il triennio 2019-2021.

Il Consiglio di Amministrazione uscente ha confermato in 12 il numero dei componenti di tale organo anche per il triennio successivo.

Il 18 aprile 2019 si è insediato il nuovo Consiglio di Amministrazione così costituito:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Rollino Silvia (Vice Presidente)	Amante Fabrizio
Queirolo Matteo	Anzivino Rosanna
Salvan Alessandro	Casamassima Paola
Savazzi Andrea	Damiano Umberto
Valentini Alfredo	Pensi Manlio (Presidente)
Zileri Ferrante (*)	Perotto Giovanni

Il Collegio dei Sindaci risulta così composto:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Cocino Sergio (effettivo)	Consoli Luca (effettivo)
Miglietta Giovanni (effettivo) (Presidente)	Miele Consuelo (effettivo)
Di Napoli Gaetano (supplente)	Tucci Marco (supplente)

Il Direttore Generale del Fondo è Sasso Stefano.

Preposto al Controllo interno è ElleGi Consulenza S.p.A. mentre l'Organismo di Vigilanza monocratico è rappresentato da Di Napoli Gaetano.

E' stato inoltre riconfermato il modello organizzativo strutturato in tre comitati tecnici:

- Gestione Finanziaria: Casamassima Paola, Perotto Giovanni, Queirolo Matteo, Savazzi Andrea, Zileri Ferrante (\*);
- Normativa ed Amministrazione: Anzivino Rosanna, Pensi Manlio, Rollino Silvia, Savazzi Andrea, Valentini Alfredo;
- Rapporti con i Soci e Comunicazione: Amante Fabrizio, Damiano Umberto, Pensi Manlio; Salvan Alessandro, Valentini Alfredo.

### Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

Il modello di organizzazione, gestione e controllo aggiornato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo il 13 dicembre 2019 ed è coerente con l'attuale produzione legislativa in merito.

### Sede Legale del Fondo

La Sede Legale del Fondo è in Via Plava 86- 10135 TORINO.

### Banca Depositaria

La Banca depositaria è State Street Bank International GmbH.

### Gestione delle Rendite

Il Consiglio di Amministrazione del 4 novembre 2019 ha deliberato di affidare, con decorrenza 15 novembre 2019 (data di scadenza della precedente Convenzione) l'incarico per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia a Generali Italia S.p.A. a seguito bando di gara che si è svolto nel periodo settembre-ottobre 2019.

### IORP II

Il Consiglio di Amministrazione del 13 dicembre 2019 ha deliberato di affidare il mandato di consulenza, limitatamente alle attività di Gap Analysis, di supporto per l'adeguamento alla direttiva e supporto e stesura dei documenti, a Olivieri Associati. In merito all'attività di Risk Management il Consiglio ha ritenuto opportuno valutare in un secondo momento l'affidamento dell'incarico, in attesa di disposizioni normative inerenti e non ancora emanate.

(\*) Il Consigliere si è dimesso il 19/12/2019

### Mandati di gestione

I mandati di gestione sono assegnati ai seguenti operatori finanziari:

- Comparto Stabilità: Amundi Sgr S.p.A.;
- Comparto Reddito: Eurizon Capital Sgr S.p.A., Anima Sgr S.p.A., Candriam Luxembourg SCA;
- Comparto Crescita: Anima Sgr S.p.A.

Le Convenzioni di Gestione sono operative dal 1° gennaio 2018 ed hanno una durata di 5 anni, fino al 31 dicembre 2022.

### Conflitti di interesse

Il D.M. 166/2014, artt. 7 e 8, ha richiesto ai Fondi Pensione di descrivere in uno specifico documento le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la loro gestione.

Coerentemente con quanto richiesto, il Fondo ha predisposto il "Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse" che è stato depositato presso la Commissione di Vigilanza (Covip) nel maggio 2016.

Il Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse ha definito un limite di importo e di concentrazione relativamente all'informativa mensile al Fondo da parte del Gestore Finanziario.

Nel caso uno dei limiti venga superato, la procedura prevede che il Gestore ne debba dare comunicazione, su base mensile, alla Funzione Finanza del Fondo. La Funzione Finanza deve riportare l'accaduto al Consiglio di Amministrazione che, laddove ritenga sussistano condizioni che possano determinare implicazioni alla gestione efficiente delle risorse ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti, ne deve dare comunicazione alla Commissione di Vigilanza.

Nel dettaglio, il Fondo ha stabilito il limite di importo in € 200.000 ed il limite di concentrazione pari all' 1% del patrimonio affidato al Gestore di ciascun comparto.

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2019 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Vengono di seguito dettagliate le operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate al Consiglio di Amministrazione del Fondo (ma non segnalate alla Covip), come da procedura sopra indicata, da gennaio a dicembre 2019.

### **COMPARTO STABILITA'**

*Nessuna segnalazione*

## COMPARTO REDDITO

Gestore	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
EURIZON	19/02/2019	Vendita	XS1881804006	FCABNK 1 02/22	FCA CAP. IRELAND PLC	300.000,00	EUR	99,44	299.561,10	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
EURIZON	19/03/2019	Acquisto	LU1559925141	EFBD EM MKT-X	EURIZON CAPITAL SA	12.367,49	EUR	103,34	1.278.056,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	22/03/2019	Vendita	XS1823623878	CNHI 1.875 01/26	CNH INDUSTRIAL	400.000,00	EUR	101,45	407.089,97	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
EURIZON	08/04/2019	Vendita	XS1205644047	ISPI M 15/03.20 2.75%	INTESA SANPAOLO SPA	200.000,00	EUR	102,61	205.505,52	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	13/05/2019	Vendita	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	1.418,35	EUR	266,18	377.535,34	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	20/05/2019	Vendita	XS1954697923	FCABNK 19/06.22 1.25%	FCA CAP IRELAND PLC	200.000,00	EUR	101,80	204.202,74	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
EURIZON	24/05/2019	Acquisto	XS2001270995	FCABNK 19/11.22 0.625%	FCA CAP IRELAND PLC	300.000,00	EUR	99.714,00	299.142,00	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
EURIZON	05/10/2019	Vendita	XS1969600748	CNHI 19/03.07 1.75%	VH INDUSTRIAL FIN EUROPE	200.000,00	EUR	100.816,00	202.071,89	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
EURIZON	26/07/2019	Acquisto	LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	2.078,19	EUR	271,16	563.521,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	13/09/2019	Acquisto	XS2051914963	FCABNK 19/09.24 0.5%	FCA CAP IRELAND PLC	400.000,00	EUR	99,97	399.864,00	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
CANDRIAM	08/02/2019	Vendita	LU0240973742	DEXIA EQUITIES-L-AUS	DEXIA EQUITIES L	305,00	EUR	1.536,77	468.714,85	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	12/02/2019	Acquisto	LU0240980523	CANDRIAM EQUITIES L EM	DEXIA BOND SICAV	980,00	EUR	998,44	978.471,20	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	12/02/2019	Acquisto	LU0240980523	CANDRIAM EQUITIES L EM	DEXIA BOND SICAV	290,00	EUR	998,44	289.547,60	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	11/02/2019	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MARKET Z	DEXIA BOND SICAV	490,00	EUR	1.022,01	500.784,90	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	25/03/2019	Vendita	LU0240980523	CANDRIAM EQUITIES L EM	DEXIA BOND SICAV	1.996,00	EUR	1.050,11	4.454.566,62	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	25/03/2019	Vendita	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	DEXIA BOND SICAV	600,00	EUR	1.534,36	920.616,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	14/08/2019	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	CANDRIAM	500,00	EUR	1.021,28	510.640,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	05/08/2019	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	CANDRIAM	547,00	EUR	1.021,31	1.021.310,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	09/09/2019	Acquisto	LU1582239619	CANDRIAM BDS EM MKTS Z EUR-H CAP	CANDRIAM	600,00	EUR	1.597,24	958.344,00	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	08/11/2019	Acquisto	LU0240980523	CANDRIAM EQ L EM MKTS Z CAP	CANDRIAM	1.508,00	EUR	1.126,76	1.699.154,08	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	11/10/2019	Acquisto	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI	ANIMA	26.236,56	EUR	11,63	305.000,01	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO

## COMPARTO CRESCITA

Gestore	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
ANIMA	06/11/2019	Acquisto	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI	ANIMA	24.430,53	EUR	11,50	280.999,99	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO

### Modifiche normative

**Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147: Attuazione (IORP II).** Nella Gazzetta Ufficiale del 17 gennaio 2019, n. 14, è stato pubblicato il Decreto Legislativo n.147/2018. Tale decreto, contenente l'adeguamento alla Direttiva Europea (UE) 2016/2341 nota anche come IORP II (-institutions for occupational retirement provision - e che sostituisce la precedente regolamentazione - IORP I), modifica il D.Lgs. n. 252/2005, rafforzando il sistema di *governance* e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.

**Decreto legislativo 19/2019 – Adeguamento della normativa nazionale al Regolamento (UE) 2016/1011 e al Regolamento (UE) 2015/2365.** Nella Gazzetta Ufficiale del 13 marzo 2019 è stato pubblicato il Decreto legislativo 19/2019 recante adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del Regolamento (UE) 2016/1011, sugli indici usati come parametri di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento e alle disposizioni del Regolamento (UE) 2015/2365, sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo.

**Pubblica consultazione Covip: Schema di Direttive alle forme pensionistiche complementari (IORP II).** La COVIP ha avviato, a partire dal 29/03/2019, una pubblica consultazione sul documento contenente le Direttive, elaborate dalla Covip stessa, al fine di indirizzare i fondi pensione nel necessario adeguamento alle novità normative derivanti dal D.Lgs 147/2018 attinenti al c.d. IORP II. Le principali novità riguardano il sistema di governo dei fondi pensione e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti.

**Decreto Ministro economia e finanze 29/01/2019 –** Tale Decreto (in G.U. 6/2/2019, n. 31) modifica gli allegati B e D al decreto 28 dicembre 2015. Dal 1° aprile 2019 i fondi pensione aperti, limitatamente alle adesioni individuali,

saranno considerati istituzioni finanziarie tenute alla comunicazione annuale CRS (scambio obbligatorio di informazioni nel settore fiscale). I piani pensionistici complementari in essere alla data del 31 marzo 2019 vengono considerati conti preesistenti e formano oggetto di comunicazione. Il decreto fissa i termini per completare l'adeguata verifica in materia fiscale.

**Pubblica consultazione (dal 10/05/2019): Schemi di Statuto/Regolamento.** La COVIP ha avviato la pubblica consultazione riguardante gli schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341.

**Deliberazione Covip del 22 maggio 2019 - Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne.** La COVIP ha adottato nuove Disposizioni che tengono conto di quanto disposto dal Codice delle pari opportunità tra uomo e donna (art. 30-bis D.lgs. 11 aprile 2006 n. 198) in tema di divieto di discriminazioni nelle forme pensionistiche complementari collettive; in particolare, viene, tra le altre cose, stabilito che eventuali differenze di trattamento sono consentite solo quando le stesse siano giustificate sulla base di dati attuariali, affidabili, pertinenti e accurati.

**Decreto legislativo 49/2019 in G.U. n. 134 del 10/6/2019 – Incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti.** Le previsioni introdotte dall'art. 5, comma 2, del D.Lgs. 49/2019 si applicano ai fondi pensione di cui alla Direttiva IORP II con almeno 100 aderenti. E introducono nel D.Lgs. 252/2005 l'art. 6-bis, in tema di trasparenza degli investitori istituzionali istituendo appositi presidi normativi al fine di favorire un più consapevole e stabile coinvolgimento degli azionisti nel governo societario e semplificare l'esercizio dei relativi diritti. La COVIP emanerà le relative disposizioni di attuazione.

**Regolamento (UE) 2019/1238 del Parlamento europeo e del Consiglio del 20/06/2019.** Sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 25 luglio 2019 è stato pubblicato il Regolamento (UE) 2019/1238 sul prodotto pensionistico individuale paneuropeo (PEPP). Lo sviluppo del PEPP contribuirà ad ampliare la scelta di prodotti per il risparmio pensionistico, in particolare per i lavoratori mobili, e a creare un mercato dell'Unione per i fornitori di PEPP. L'Autorità europea di vigilanza (EIOPA) dovrebbe creare un registro pubblico centrale contenente informazioni sui PEPP registrati, sui fornitori di PEPP e sugli Stati membri in cui è offerto il PEPP.

**Pubblica consultazione (dal 25/07/2019): Regolamento sulle procedure relative a varie procedure di autorizzazione.** La COVIP ha avviato la pubblica consultazione sullo Schema delle modifiche ed integrazioni al Regolamento (di cui alla deliberazione COVIP del 15 luglio 2010) inerente le procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, alle modifiche degli statuti e regolamenti, al riconoscimento della personalità giuridica, alle fusioni e cessioni, all'attività transfrontaliera e ai piani di riequilibrio.

#### **Attività del Consiglio di Amministrazione**

Nel corso del 2019 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni, riunendosi sette volte; si sono inoltre effettuati 3 incontri del Comitato Gestione Finanziaria e 2 incontri del Comitato Normativa e Amministrazione.

## GESTIONE FINANZIARIA

### Il contesto macroeconomico e finanziario

La crescita economica globale si è attestata nel 2019 su un livello pari al +2,9%, in notevole diminuzione rispetto al 2018 (+3,6%). Il rallentamento economico globale è stato generalizzato, colpendo sia i Paesi industrializzati (+1,7% vs. +2,2% del 2018), sia i Paesi emergenti (+3,7% vs. +4,5% del 2018):

- nei Paesi industrializzati la crescita maggiore è stata conseguita in America (+2,3%) grazie al sostegno della domanda dei beni di consumo, mentre la crescita più bassa si è registrata in Italia (+0,3%). Nell'area Euro la crescita è stata pari +1,2%, in rallentamento rispetto al +1,9% del 2018, con la Germania in forte frenata (+0,6% vs. +1,5% del 2018);
- nei Paesi emergenti si segnala il rallentamento della Cina (+6,1% vs. +6,7% del 2018), dell'India (+4,2% vs. +6,1% del 2018), della Russia (+1,3% vs. +2,5% del 2018) e del Messico (-0,1% vs. +2,1% del 2018).

#### *Crescita economica mondiale:*

	Year over Year		Projections	
	2018	2019	2020	2021
<b>World Output</b>	<b>3.6</b>	<b>2.9</b>	<b>-3.0</b>	<b>5.8</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>	<b>-6.1</b>	<b>4.5</b>
United States	2.9	2.3	-5.9	4.7
Euro Area	1.9	1.2	-7.5	4.7
Germany	1.5	0.6	-7.0	5.2
France	1.7	1.3	-7.2	4.5
Italy	0.8	0.3	-9.1	4.8
Spain	2.4	2.0	-8.0	4.3
Japan	0.3	0.7	-5.2	3.0
United Kingdom	1.3	1.4	-6.5	4.0
Canada	2.0	1.6	-6.2	4.2
Other Advanced Economies <sup>2</sup>	2.6	1.7	-4.6	4.5
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>4.5</b>	<b>3.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>6.6</b>
Emerging and Developing Asia	6.3	5.5	1.0	8.5
China	6.7	6.1	1.2	9.2
India <sup>3</sup>	6.1	4.2	1.9	7.4
ASEAN-5 <sup>4</sup>	5.3	4.8	-0.6	7.8
Emerging and Developing Europe	3.2	2.1	-5.2	4.2
Russia	2.5	1.3	-6.5	3.5
Latin America and the Caribbean	1.1	0.1	-5.2	3.4
Brazil	1.3	1.1	-5.3	2.9
Mexico	2.1	-0.1	-6.6	3.0
Middle East and Central Asia	1.8	1.2	-2.8	4.0
Saudi Arabia	2.4	0.3	-2.3	2.9
Sub-Saharan Africa	3.3	3.1	-1.6	4.1
Nigeria	1.9	2.2	-3.4	2.4
South Africa	0.8	0.2	-5.8	4.0
<i>Memorandum</i>				
European Union <sup>5</sup>	2.3	1.7	-7.1	4.8
Low Income Developing Countries	5.1	5.1	0.4	5.6
Middle East and North Africa	1.0	0.3	-3.3	4.2
World Growth Based on Market Exchange Rates	3.1	2.4	-4.2	5.4
<b>World Trade Volume (goods and services)</b>	<b>3.8</b>	<b>0.9</b>	<b>-11.0</b>	<b>8.4</b>
Imports				
Advanced Economies	3.3	1.5	-11.5	7.5
Emerging Market and Developing Economies	5.1	-0.8	-8.2	9.1
Exports				
Advanced Economies	3.3	1.2	-12.8	7.4
Emerging Market and Developing Economies	4.1	0.8	-9.6	11.0
<b>Commodity Prices (US dollars)</b>				
Oil <sup>6</sup>	29.4	-10.2	-42.0	6.3
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	1.3	0.8	-1.1	-0.6
<b>Consumer Prices</b>				
Advanced Economies	2.0	1.4	0.5	1.5
Emerging Market and Developing Economies <sup>7</sup>	4.8	5.0	4.6	4.5

Fonte: World Economic Outlook, dati a/a (rilevazione ad Aprile 2020).

Per contrastare questa tendenza negativa, le politiche monetarie delle principali Banche Centrali hanno capovolto il posizionamento neutrale o restrittivo del 2018 dando vita ad una rinnovata fase di espansione monetaria e creditizia:

- in America, la Banca Centrale (FED) ha attuato tre tagli dei tassi d'interesse ufficiali tra gennaio e settembre, portandoli ad un intervallo compreso tra l'1,5%-1,75%, dal precedente 2,25%-2,5% di fine 2018. E' stato inoltre ripreso il programma di acquisto di titoli obbligazionari per 60 mld. di dollari al mese;
- in Europa, la Banca Centrale (BCE) ha tagliato i tassi dello 0,1% (portandoli al -0,5%) ed ha ripreso il programma di acquisto di titoli obbligazionari per 20 mld. di euro al mese, senza dare indicazioni sulla sua durata;
- nei Paesi emergenti la Banca Centrale Cinese (PBC) non ha tagliato i tassi ufficiali, ma ha messo in atto una serie di azioni volte ad espandere il credito all'economia tramite il canale bancario, per reagire agli effetti recessivi derivanti dalla caduta degli investimenti delle imprese industriali e delle esportazioni verso il mercato americano, a seguito dei dazi imposti dall'America sulle merci cinesi.

Il tasso d'inflazione nel 2019 è complessivamente diminuito a livello mondiale, allontanandosi dagli obiettivi definiti dalle Banche Centrali. Le stime del FMI per il 2019 vedono l'inflazione attestarsi nei Paesi industrializzati all'1,4% (dal 2% del 2018) e nei Paesi emergenti al 5% (dal 4,8% del 2018).

Per quanto riguarda il debito sovrano, l'evento più significativo del 2019 ha riguardato l'Italia con l'improvviso restringimento, a settembre 2019, del differenziale di rendimento fra il titolo decennale italiano e quello tedesco (spread), dopo l'ampliamento registrato a marzo 2018, in seguito alle elezioni politiche.

La crisi di Governo, aperta nel corso del mese di agosto, si è infatti conclusa, a sorpresa, con una nuova maggioranza molto più "europeista" della precedente. Il favore con cui la Commissione Europea ha accolto la soluzione della crisi di governo si è riflesso anche nelle valutazioni dei mercati, che hanno riportato il differenziale di rendimento fra titoli italiani e tedeschi sui livelli precedenti le ultime elezioni. Il mercato obbligazionario italiano è quindi risultato essere uno dei migliori del 2019 in termini di rendimento assoluto.

Il 2019 si è anche caratterizzato per due temi di politica internazionale che avevano già influenzato il 2018: la Brexit e la guerra commerciale fra America e Cina.

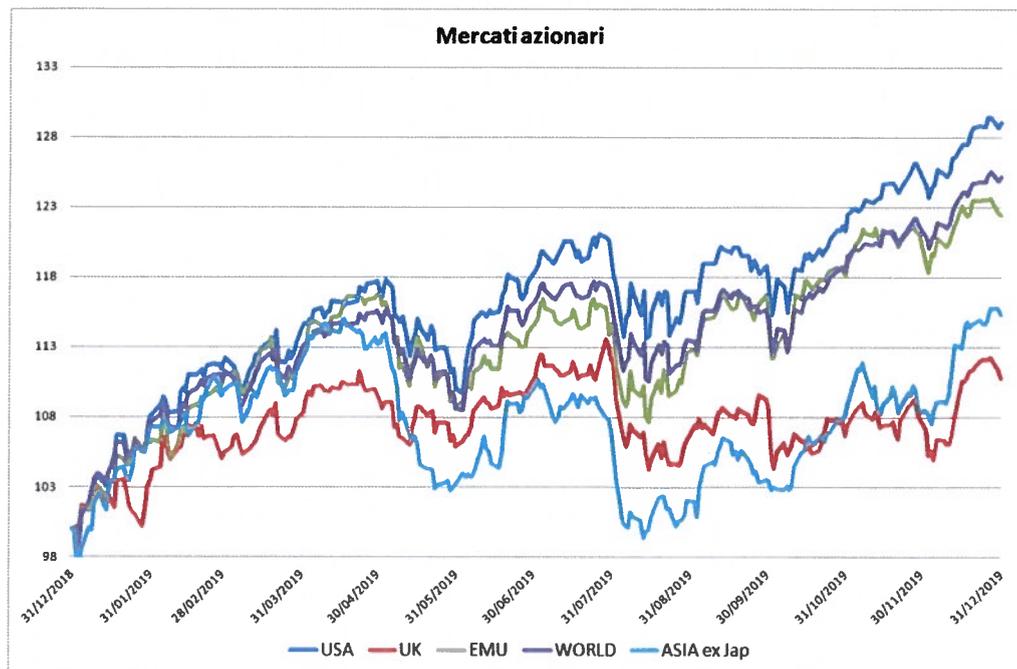
- In Gran Bretagna la nomina a primo ministro di Boris Johnson ha dato una forte spinta al processo di uscita dall'Unione Europea. Benché siano rimasti ancora aperti gran parte dei punti più spinosi sui futuri rapporti fra le parti, i mercati hanno apprezzato la fine dell'incertezza su questo tema.
- Sul fronte dei rapporti commerciali fra America e Cina, dopo una "escalation" delle ritorsioni reciproche sul fronte dei dazi fra i due Paesi, l'avvio di trattative volte a trovare un compromesso onorevole per entrambe le parti ha riportato serenità sui mercati. Le linee guida dell'accordo, seppur non risolutive, sono state generalmente giudicate una tregua utile sia al presidente americano, Donald Trump, impegnato nel 2020 in un anno elettorale, sia al presidente cinese, Xi Jinping, pressato dal rallentamento dell'economia cinese.

Il 2019 è stato un anno deludente per gli utili delle imprese, soprattutto se confrontato con l'eccellente andamento del 2018. Le aziende americane e dei Paesi emergenti hanno registrato un incremento dell'1% degli utili, mentre quelle dell'Eurozona hanno visto una discesa dell'1,3% (ad eccezione delle imprese italiane che chiudono l'anno con un +4,6%).

I principali indici azionari hanno tuttavia realizzato risultati molto positivi nell'anno, principalmente grazie alle politiche monetarie espansive delle Banche Centrali:

- MSCI World: +26,2% in dollari (+28,9% in euro);
- S&P 500: +30,9% in dollari (+33,7% in euro);
- Stoxx600: +23,8% in dollari (xx% in euro);
- Topix: +18,5% in dollari (+21% in euro);
- MSCI Emerging Market: +18% in dollari (+20,5% in euro);
- FTSE 100: +16,4% in sterline (+24,1% in euro);
- FTSE Italia All Share: +29,7%.

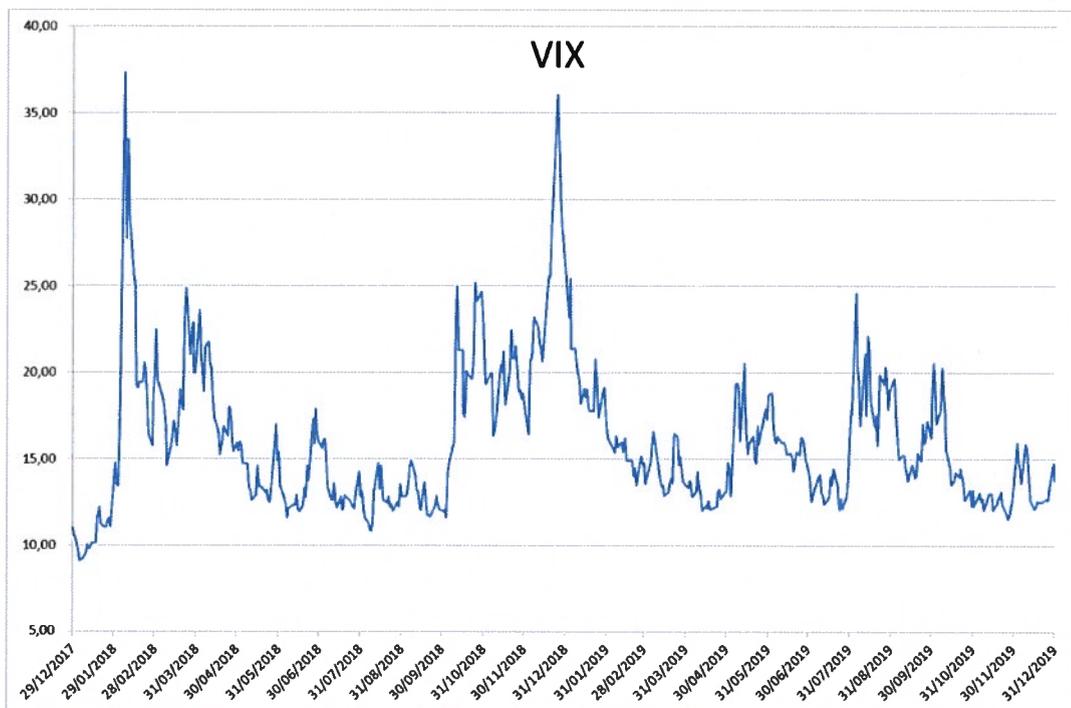
**Andamento dei principali indici azionari globali:**



Fonte: Bloomberg

Altro fattore che ha caratterizzato gli investimenti sui mercati azionari nel corso del 2019 è stata la bassa volatilità dei listini. Nel grafico sottostante è rappresentato l'andamento dell'indice VIX che cattura l'evoluzione della volatilità prezzata nelle opzioni quotate sull'indice SP&500. Come si può vedere, la dinamica della volatilità sul mercato azionario americano è stata relativamente stabile nel corso dell'anno ed ha coinciso con la modifica della politica monetaria della FED, da moderatamente restrittiva ad espansiva.

**Andamento dell'indice VIX:**



Fonte: Bloomberg

Anche l'andamento dei mercati obbligazionari è stato molto positivo.

L'indice dei titoli governativi, per le scadenze comprese tra 5 e 10 anni, ha registrato le seguenti variazioni:

- indice governativo americano: +7% in dollari (+9,3% in euro), con il rendimento del decennale americano passato da 2,69% a 1,92%;
- indice governativo europeo: +6,8% come media (di cui: +10,7% titoli governativi italiani e +3,1% dei titoli governativi tedeschi);
- indice governativo dei Paesi Emergenti: +15,6% in dollari (+18,1% in euro).

Infine sui mercati valutari, l'euro ha registrato un andamento molto debole, si è infatti svalutato nei confronti delle principali valute:

- -3,1 % verso lo yen, passando da 125,85 a 121,94
- -3,7% verso il franco svizzero, passando da 1,13 a 1,09
- -1,9% verso il dollaro americano, passando da 1,15 a 1,12
- -4,9% verso la sterlina inglese, passando da 0,89 a 0,85

## Benchmark

Nel corso del 2019 la composizione dei benchmark dei vari Comparti non è stata oggetto di variazione; l'allocazione strategica del Fondo è quindi rimasta invariata rispetto a quanto presente alla fine del 2018.

La tabella seguente riporta la composizione dei benchmark dei comparti.

*Composizione dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:*

	Stabilità	Reddito	Crescita
Obbligazioni governative Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Government Index</i>	-	42%	25%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione <i>Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 10 Year TR Hedged EUR</i>	-	7,5%	5%
Obbligazioni societarie Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Corporate Index</i>	-	7,5%	-
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio <i>Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR</i>	-	7,5%	15%
Obbligazioni Paesi Emergenti <i>Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index</i>	-	5%	5%
Azioni area EMU <i>Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index</i>	-	7%	25%
Azioni Globali <i>Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index</i>	-	20%	20%
Azioni Paesi Emergenti <i>Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index</i>	-	3%	5%

Si ricorda che lo stile di gestione per il comparto Stabilità è "a ritorno assoluto", ossia senza confronto con un parametro di riferimento. L'obiettivo del comparto Stabilità è ottenere un rendimento uguale o superiore a quello del Trattamento di Fine Rapporto ("TFR", attualmente 1,5% annuo più il 75% dell'inflazione), con una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della Convenzione, per alcuni eventi definiti contrattualmente.

*Rendimento dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:*

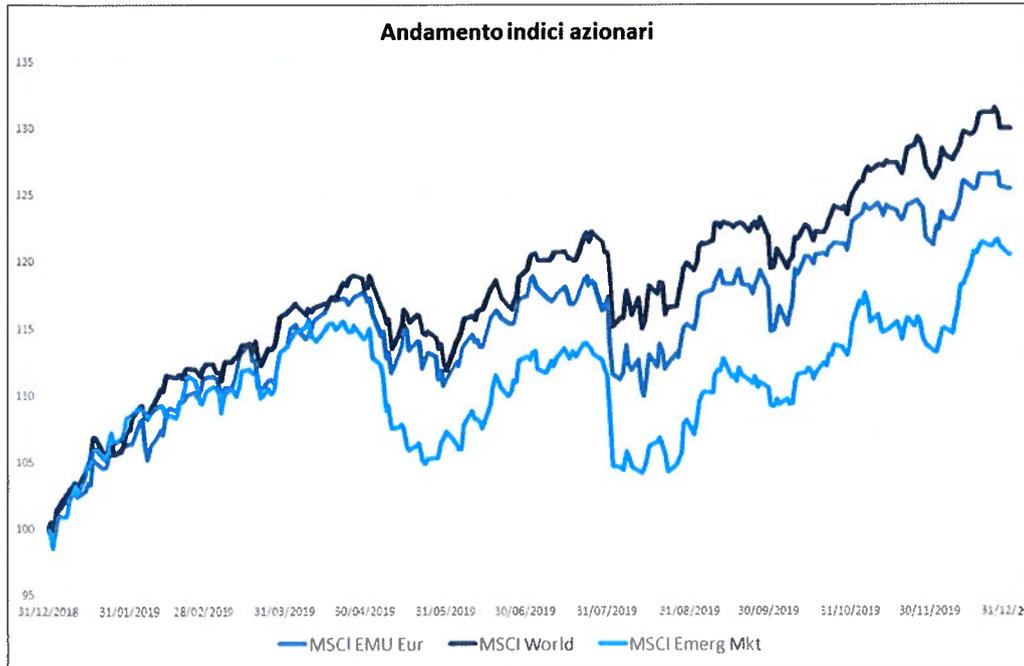
<b>Indici</b>	<b>Rendimenti</b>
Obbligazioni governative Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Government Index</i>	6,82%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione <i>Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR</i>	3,10%
Obbligazioni societarie Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Corporate Index</i>	6,25%
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio <i>Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR</i>	9,25%
Obbligazioni Paesi Emergenti <i>Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index</i>	16,52%
Azioni area EMU <i>Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index</i>	25,47%
Azioni Globali <i>Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index</i>	30,02%
Azioni Paesi Emergenti <i>Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index</i>	20,61%

Come si evince da quanto sopra riportato, tutti gli indici costituenti i benchmark di comparti, hanno realizzato performance positive nel corso del 2019.

Il grafico seguente riporta i rendimenti espressi in euro degli indici azionari costituenti i benchmark del Fondo:

- l'indice azionario dell'Eurozona si chiude con una performance molto positiva del 25,47%;
- l'indice azionario mondiale realizza un rendimento ancora più interessante (+30,02%) grazie soprattutto al contributo della Borsa statunitense;
- l'indice azionario dei Paesi emergenti registra il rendimento meno importante, ma pur sempre molto positivo (20,61 % circa). La debolezza dell'euro verso le principali valute mondiali, ed in particolare verso il dollaro statunitense, ha ampliato questi guadagni.

**Andamento degli indici azionari costituenti il benchmark nel corso del 2019:**



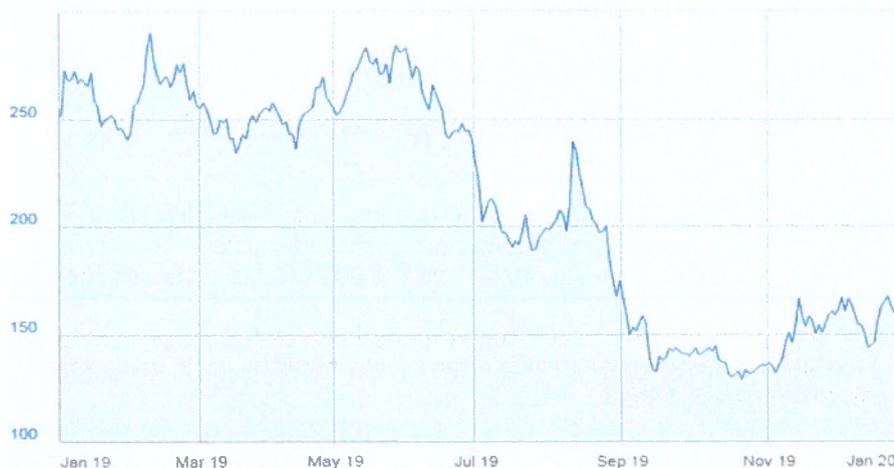
Fonte: Bloomberg

Anche per quanto riguarda la componente obbligazionaria costituente il benchmark i risultati sono stati molto positivi e rappresentano l'elemento più inatteso dei mercati nel 2019.

I titoli obbligazionari governativi in euro hanno registrato rendimento molto elevati, pari al +6,82%, nonostante i tassi dell'Eurozona fossero ai minimi storici. In particolare, i risultati dei titoli di Stato italiani sono stati molto positivi, grazie alla riduzione del differenziale di rendimento con i titoli di Stato tedeschi, in seguito alla conclusione positiva della crisi di governo in Italia. Il ridursi di un "rischio Italia" sul debito pubblico ed i timori di una sua possibile uscita dall'Euro hanno favorito sia i titoli di Stato a lungo termine sia quelli a più breve scadenza (+14% per l'indice dei BTP decennali e +2,36% per l'indice dei BTP con scadenza fra 1 e 3 anni).

L'andamento del mercato obbligazionario italiano ha contribuito ai rendimenti positivi delle strategie di investimento a ritorno assoluto più prudenti, che sono riuscite a recuperare le perdite subite nel 2018.

**Andamento del differenziale di rendimento fra il titolo decennale italiano e quello tedesco nel 2019:**



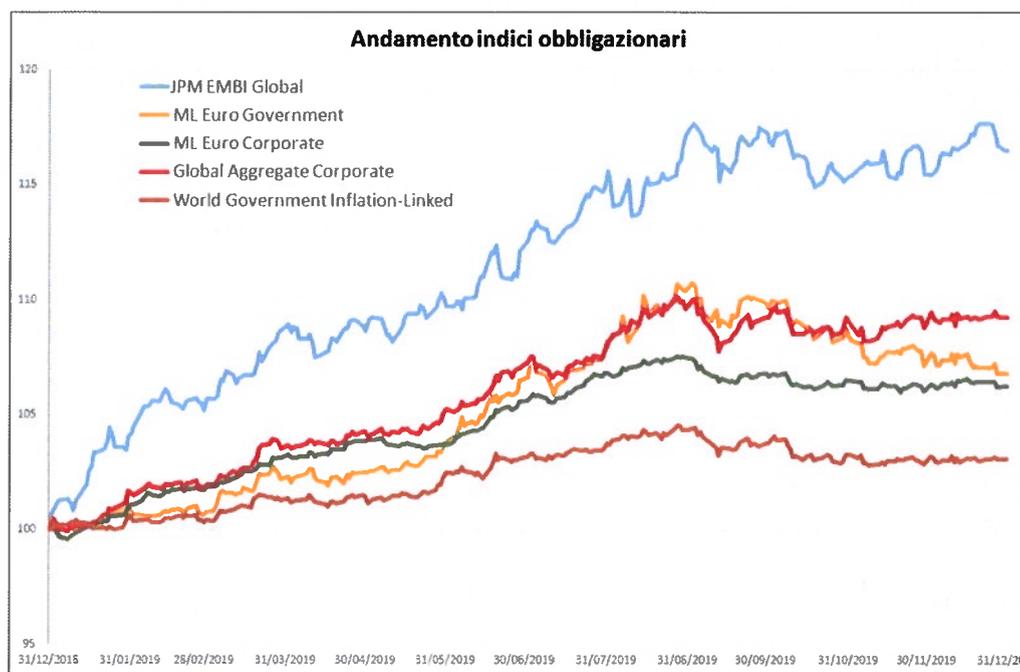
Fonte: Bloomberg

Anche le obbligazioni societarie dell'Eurozona di elevato merito creditizio (investment grade) hanno realizzato

rendimenti molto positivi (+6,25% su base annua), grazie alla decisione della Banca Centrale Europea (BCE), che, di allentare nuovamente la politica monetaria a inizio 2019, seguendo "l'imput" della Banca Centrale Americana (FED). L'azione della FED ha innescato una risposta analoga da parte delle principali Banche Centrali, inclusa quella cinese, ed ha ridotto i timori di potenziali declassamenti del merito di credito delle imprese più indebitate; la somma di questi due elementi ha generato i suoi effetti sia sul mercato delle obbligazionari societarie mondiali (+9,25%) sia su quelle dei Paesi emergenti (+16,52%).

Infine, anche le obbligazioni globali indicizzate all'inflazione, pur in assenza di tensioni inflazionistiche, hanno rappresentato una opzione interessante per gli investitori, realizzando il +3,1%.

**Andamento degli indici obbligazionari costituenti il benchmark nel corso del 2019:**



Fonte: Bloomberg

## LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento:

**comparto Stabilità:** il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di debito di breve durata; la componente azionaria non può superare il 30% del portafoglio investito. La gestione del comparto è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark).

Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dall'art. 2120 del codice civile. E' inoltre prevista una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della Convenzione per determinati eventi definiti contrattualmente.

Gli eventi coperti da garanzia, ai sensi della normativa vigente, sono di seguito elencati:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per decesso dell'aderente (di cui all'art. 11, comma 3);
- riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/05).

Profilo di rischio: basso.

Il comparto è gestito da Amundi Sgr S.p.A..

**comparto Reddito**: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 70%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 30%). Lo stile di gestione è a benchmark.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

- 42,5%: ICE BofAML Euro Government Index
- 7,5%: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR
- 7,5%: ICE BofAML Euro Corporate Index
- 7,5%: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR
- 5%: JP Morgan EMBI Global Total Return Index
- 7%: MSCI EMU Net Total Return EUR Index
- 20%: MSCI World Net Total Return EUR Index
- 3%: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index

Profilo di rischio: medio.

Il Comparto è gestito da:

- Eurizon Capital Sgr S.p.A.
- Candriam Luxembourg SCA.
- Anima Sgr S.p.A..

**comparto Crescita**: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte. Lo stile di gestione è a benchmark.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

- 25%: ICE BofAML Euro Government Index
- 5%: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR
- 15%: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR
- 5%: JP Morgan EMBI Global Total Return Index
- 25%: MSCI EMU Net Total Return EUR Index
- 20%: MSCI World Net Total Return EUR Index
- 5%: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index

Profilo di rischio: medio/alto.

Il comparto è gestito da Anima Sgr S.p.A..

Allocazione Strategica del Fondo:

	Stabilità	Reddito	Crescita
Obbligazioni governative Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Government Index</i>	-	42%	25%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione <i>Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 10 Year TR Hedged EUR</i>	-	7,5%	5%
Obbligazioni societarie Euro <i>Indice: ICE BofAML Euro Corporate Index</i>	-	7,5%	-
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio <i>Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR</i>	-	7,5%	15%
Obbligazioni Paesi Emergenti <i>Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index</i>	-	5%	5%
Azioni area EMU <i>Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index</i>	-	7%	25%
Azioni Globali <i>Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index</i>	-	20%	20%
Azioni Paesi Emergenti <i>Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index</i>	-	3%	5%

**ADESIONE AI COMPARTI**

	Aderenti al 31/12/2019	Aderenti al 31/12/2018	Diff. %
<b>Comparto Stabilità</b>	3.312	3.297	0,45%
<b>Comparto Reddito</b>	8.133	8.272	-1,68%
<b>Comparto Crescita</b>	1.701	1.646	3,34%

Il totale degli aderenti ripartiti per Comparto differisce dal numero complessivo degli associati in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

## I RISULTATI FINANZIARI DEL FONDO

Nel 2019 i risultati realizzati nei vari comparti sono stati molto positivi. In termini di rischiosità complessiva tutti i comparti denotano un decremento del rischio rispetto al 2018. Analizzando i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

**comparto Stabilità**: il rendimento netto del comparto per l'anno 2019 è stato positivo e pari al 2,20%. La gestione del comparto è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark). Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark, è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), che nel 2019 è stato pari a 1,49%. Il risultato del comparto è principalmente attribuibile all'andamento dei titoli governativi italiani a breve termine, a seguito del decremento del differenziale di rendimento fra i titoli di Stato italiani e quelli tedeschi. La rischiosità del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata sempre inferiore al limite di mandato. Si ricorda che il comparto è caratterizzato da una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e per alcuni eventi definiti in Convenzione.

**comparto Reddito**: il rendimento netto del comparto per l'anno 2019 è stato positivo e pari all'11,01%, superiore rispetto al parametro di riferimento (10,80%). Il risultato rispetto al benchmark è stato generato dalla scelta dei Gestori di privilegiare, all'interno dell'investimento obbligazionario governativo, i titoli di Stato italiani, che hanno beneficiato del decremento del differenziale di rendimento con i titoli tedeschi. La rischiosità del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, si è mantenuta leggermente superiore a quella del benchmark per tutto l'anno, riallineandosi con esso negli ultimi mesi del 2019.

**comparto Crescita**: il rendimento netto del comparto per l'anno 2019 è stato positivo e pari al 13,19%, inferiore rispetto al parametro di riferimento (13,83%). Il risultato è stato conseguito in un anno in cui tutti i mercati azionari hanno realizzato risultati positivi e l'investimento obbligazionario ha fornito rendimenti apprezzabili. Nel corso di tutto l'anno il livello di rischiosità, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è risultato sostanzialmente in linea con quella del benchmark.

**Rendimenti netti e volatilità dei comparti e benchmark nel 2019, 2018 e 2017.**

	comparto Stabilità	Benchmark	TFR
<b>Rendimento nel 2019</b>	<b>2,20%</b>	-	<b>1,49%</b>
<b>Volatilità nel 2019</b>	<b>0,96%</b>	-	
Rendimento nel 2018	-1,84%	-	<b>1,86%</b>
<i>Volatilità nel 2018</i>	1,89%	-	
Rendimento nel 2017	0,74%	0,11%	<b>1,74%</b>
<i>Volatilità nel 2017</i>	0,68%	0,59%	
	comparto Reddito	Benchmark	
<b>Rendimento nel 2019</b>	<b>11,01%</b>	<b>10,80%</b>	
<b>Volatilità nel 2019</b>	<b>3,66%</b>	<b>3,67%</b>	
Rendimento nel 2018	-2,85%	-1,55%	
<i>Volatilità nel 2018</i>	4,17%	4,02%	
Rendimento nel 2017	2,15%	1,61%	
<i>Volatilità nel 2017</i>	2,22%	2,39%	
	comparto Crescita	Benchmark	
<b>Rendimento nel 2019</b>	<b>13,19%</b>	<b>13,83%</b>	
<b>Volatilità nel 2019</b>	<b>5,18%</b>	<b>5,42%</b>	
Rendimento nel 2018	-4,18%	-3,83%	
<i>Volatilità nel 2018</i>	6,27%	6,01%	
Rendimento nel 2017	4,21%	3,84%	
<i>Volatilità nel 2017</i>	4,30%	4,14%	

## Rendimenti finanziari netti cumulati ed annualizzati degli ultimi tre anni (2017-2019)

	comparto Stabilità	TFR
Rendimento 2016-2018	1,06%	5,18%
Rendimento medio annualizzato	0,35%	1,70%
	comparto Reddito	Benchmark
Rendimento 2016-2018	10,16%	10,84%
Rendimento medio annualizzato	3,28%	3,49%
	comparto Crescita	Benchmark
Rendimento 2016-2018	13,02%	13,67%
Rendimento medio annualizzato	4,16%	4,36%

Poiché lo stile di gestione del comparto Stabilità è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un benchmark, in conformità alla Deliberazione Covip del 22 febbraio 2017, è stato utilizzato come indicatore di rendimento, il tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) al netto degli oneri fiscali.

## ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ'

### Rendimenti dei comparti ed impatto dei relativi oneri

Anno 2019			
comparto	Stabilità	Reddito	Crescita
Rendimento lordo	2,87%	13,60%	16,56%
<i>Oneri fiscali</i>	<b>0,28%</b>	<b>2,35%</b>	<b>3,16%</b>
<i>Oneri finanziari (commissioni garanzia, gestione, incentivo e di banca depositaria)</i>	<b>0,27%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,13%</b>
<i>Oneri amministrativi (spese amministrative e dei servizi amministrativi)</i>	<b>0,12%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,08%</b>
<b>Rendimento netto</b>	<b>2,20%</b>	<b>11,01%</b>	<b>13,19%</b>

Nella Tabella sopra riportata sono indicati i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali, amministrativi e di gestione.

Gli oneri finanziari comprendono le commissioni di gestione (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (presente per il solo comparto Stabilità), le commissioni di incentivo (applicate solo ai comparti bilanciati nel caso di risultati superiori al benchmark) e le commissioni di banca depositaria.

## GESTIONE PREVIDENZIALE

Nel corso del 2019 sono affluiti al Fondo contributi per circa 53.563.625 di Euro (esclusi trasferimenti in ingresso, switch in ingresso e TFR pregresso). La contribuzione media mensile è di circa Euro 4.463.635, quella pro capite può essere quantificata in circa Euro 374 mensili e Euro 4.493 annui, comprensivi della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a 1.895 Euro annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale.

Nel corso del 2019, le Società appartenenti ai Gruppo FCA e CNH Industrial, come già effettuato nei due anni precedenti, sulla base di quanto definito nell'accordo sindacale sottoscritto il 5 dicembre 2017, hanno previsto la possibilità per i dipendenti di destinare una quota dell'incentivo di produttività ed, eventualmente, anche dell'elemento retributivo per efficienza loro spettanti nel 2019 a uno specifico "conto welfare", utilizzabile per accedere ai beni e servizi inseriti nel c.d. "paniere welfare", tra cui è presente anche la previdenza complementare, con conseguente totale esenzione fiscale e contributiva di tali importi. L'iniziativa welfare prevista dal sopra citato accordo era destinata più in particolare ai dipendenti che avessero diritto a percepire l'incentivo di produttività cui fosse applicabile l'imposta sostitutiva del 10%, secondo le regole stabilite dalla legge di bilancio 2017. In particolare, per quanto concerne la previdenza complementare, il dipendente aveva la possibilità di destinare in tutto o in parte le quote di incentivo di produttività ed eventualmente di elemento retributivo per efficienza accantonate sul suo conto welfare a versamenti volontari aggiuntivi al fondo pensione contrattuale e in ogni caso, se al 30 novembre sul conto welfare erano ancora presenti importi non utilizzati, questi sarebbero stati automaticamente destinati al fondo pensione contrattuale a cui il lavoratore risultava iscritto. A seguito di tale accordo, sono confluiti al Fondo contributi per premi di produttività per 1.182.664 Euro.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2019 una percentuale di disabbinamenti contributivi non significativa: i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui è stato ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 524.387 di cui 524.066 affluiti sul conto corrente di raccolta negli ultimi giorni del mese di dicembre 2019.

Il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende e con gli aderenti interessati. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, ove necessario, è l'aderente ad attivarsi per il reintegro delle somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti per la definizione della situazione contributiva. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps. In particolare è stata seguita con attenzione la situazione della società Blutech S.p.A. che, con decreto del 18/10/19, il Ministero dello Sviluppo Economico è stata ammessa alla procedura di Amministrazione Straordinaria ex art. 2, comma 2 del D.L. 347/03.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 171 (erano stati 164 nel 2018) di cui:

- 153 provenienti da Fondi negoziali
- 5 provenienti da Fondi aperti
- 7 provenienti da Fondi preesistenti
- 6 provenienti da PIP

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 4.681.937 (Euro 3.699.352 nel 2018).

Le erogazioni nel 2019 sono aumentate sia per quanto riguarda le liquidazioni che per le anticipazioni.

Sono state liquidate 640 posizioni (528 nel 2018), per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti.

Sono state inoltre erogate 673 anticipazioni (660 nel 2018) di cui:

- 17 per spese mediche (16 nel 2018)
- 145 per ristrutturazione e acquisto prima casa (154 nel 2018)
- 511 per altre motivazioni (490 nel 2018)

## **GESTIONE AMMINISTRATIVA**

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2019 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 103.170.318 (nel 2018 Euro 98.652.104)

Comparto Reddito = Euro 475.473.419 (nel 2018 Euro 426.543.738)

Comparto Crescita = Euro 87.195.273 (nel 2018 Euro 73.444.676)

La variazione totale (dall'1/1/2019 al 31/12/2019) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a Euro 67.198.492 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 4.518.214

Comparto Reddito = Euro 48.929.681

Comparto Crescita = Euro 13.750.597

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- gestione Stabilità: contributi per le prestazioni pari a Euro 13.129.643 totali (di cui Euro 11.577.768 contributi di competenza, Euro 401.251 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.125.679 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 24.945 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite previdenziali di Euro 10.807.147, sommando il saldo della gestione finanziaria positivo per Euro 2.599.233, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e che l'imposta sostitutiva è pari a Euro 403.515 determina una variazione di attivo netto di Euro 4.518.214.

- gestione Reddito: contributi per le prestazioni a Euro 39.927.594 totali (di cui Euro 34.476.865 contributi di competenza, Euro 3.405.794 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.741.046 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 303.889 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite previdenziali di Euro 38.153.609, sommando il margine della gestione finanziaria positivo per Euro 57.344.570, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva per Euro 10.188.874 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 48.929.681.

- gestione Crescita: contributi per le prestazioni a Euro 8.641.133 totali (di cui Euro 6.956.725 contributi di competenza, Euro 874.892 per trasferimenti in ingresso, Euro 689.686 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 119.830 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite previdenziali di Euro 4.788.836, sommando il margine della gestione finanziaria positivo per Euro 12.214.384, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva per Euro 2.316.084 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 13.750.597.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 5.434.444 di cui Euro 2.842 per liste di contribuzione entro il 31 dicembre 2019 ed Euro 5.431.602 per liste di contribuzione di competenza 2019 e periodi precedenti ma pervenute e incassate nei primi mesi del 2020.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo più le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 21.698 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 5.082

- Gestione Reddito: Euro 13.417

- Gestione Crescita: Euro 3.199

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2019 ammonta ad Euro 552.267 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 121.810

- Gestione Reddito: Euro 358.660

- Gestione Crescita: Euro 71.797

I conti correnti di raccolta e amministrativo non hanno generato interessi attivi.

La gestione amministrativa evidenzia un avanzo di bilancio di Euro 141.047 che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rinviare all'esercizio successivo.

## RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, anche attraverso le Funzioni fondamentali del Fondo. Ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso la Banca Depositaria che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le ultime previsioni del Fondo Monetario Internazionale (FMI), aggiornate ad Aprile 2020, disegnano per l'anno in corso, in seguito alla diffusione del Covid-19, un quadro economico caratterizzato da estrema incertezza con un forte impatto sulla crescita a livello mondiale.

Nel dettaglio, rispetto alla precedente previsione del FMI di Gennaio 2020, che non incorporava gli effetti della pandemia, la crescita mondiale per il 2020 è stata ridotta del 6,3%, passando al -3% (stima di Aprile) dal +3,3% (stima di Gennaio). La revisione più marcata riguarda i Paesi sviluppati (-7,7% nel 2020 e + 2,9% nel 2021) rispetto a quanto stimato per i Paesi emergenti, che peggiorano del 5,4% nel 2020 e migliorano del 2% nel 2021.

### *Crescita economica mondiale:*

	2019	Projections		Difference from January 2020 WED Update <sup>1</sup>		Difference from October 2019 WEO <sup>1</sup>	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>World Output</b>	2.9	-3.0	5.8	-6.3	2.4	-8.4	2.2
<b>Advanced Economies</b>	1.7	-8.1	4.5	-7.7	2.9	-7.8	2.9
United States	2.3	-5.9	4.7	-7.9	3.0	-8.0	3.0
Euro Area	1.2	-7.5	4.7	-8.8	3.3	-8.9	3.3
Germany	0.6	-7.0	5.2	-8.1	3.8	-8.2	3.8
France	1.3	-7.2	4.5	-8.5	3.2	-8.5	3.2
Italy	0.3	-9.1	4.8	-9.6	4.1	-9.6	4.0
Spain	2.0	-8.0	4.3	-8.6	2.7	-9.8	2.6
Japan	0.7	-5.2	3.0	-5.9	2.5	-5.7	2.5
United Kingdom	1.4	-8.5	4.0	-7.9	2.5	-7.9	2.5
Canada	1.6	-8.2	4.2	-8.0	2.4	-8.0	2.4
Other Advanced Economies <sup>2</sup>	1.7	-4.6	4.5	-6.5	2.1	-6.6	2.2
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	3.7	-1.0	8.8	-6.4	2.0	-8.6	1.8
Emerging and Developing Asia	5.5	1.0	8.5	-4.8	2.6	-5.0	2.3
China	6.1	1.2	9.2	-4.8	3.4	-4.6	3.3
India <sup>3</sup>	4.2	1.9	7.4	-3.9	0.9	-5.1	0.0
ASEAN-5 <sup>4</sup>	4.8	-0.6	7.8	-5.4	2.7	-5.5	2.6
Emerging and Developing Europe	2.1	-5.2	4.2	-7.8	1.7	-7.7	1.7
Russia	1.3	-6.5	3.5	-7.4	1.5	-7.4	1.5
Latin America and the Caribbean	0.1	-5.2	3.4	-6.8	1.1	-7.0	1.0
Brazil	1.1	-5.3	2.9	-7.5	0.6	-7.3	0.5
Mexico	-0.1	-8.0	3.0	-7.6	1.4	-7.9	1.1
Middle East and Central Asia	1.2	-2.8	4.0	-5.6	0.8	-5.7	0.8
Saudi Arabia	0.3	-2.3	2.9	-4.2	0.7	-4.5	0.7
Sub-Saharan Africa	3.1	-1.6	4.1	-5.1	0.6	-5.2	0.4
Nigeria	2.2	-3.4	2.4	-6.9	-0.1	-5.9	-0.1
South Africa	0.2	-5.8	4.0	-6.6	3.0	-6.9	2.6
<b>Memorandum</b>							
European Union <sup>5</sup>	1.7	-7.1	4.8	-8.7	3.1	-8.8	3.1
Low-income Developing Countries	5.1	0.4	5.6	-4.7	0.5	-4.7	0.4
Middle East and North Africa	0.3	-3.3	4.2	-5.9	1.2	-6.0	1.2
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.4	-4.2	5.4	-6.9	2.6	-6.9	2.6
<b>World Trade Volume (goods and services)</b>	0.9	-11.0	8.4	-13.8	4.7	-14.2	4.6
Imports							
Advanced Economies	1.5	-11.5	7.5	-13.8	4.3	-14.2	4.2
Emerging Market and Developing Economies	-0.8	-8.2	9.1	-12.5	4.0	-12.5	4.0
Exports							
Advanced Economies	1.2	-12.8	7.4	-14.9	4.4	-15.3	4.3
Emerging Market and Developing Economies	0.8	-9.6	11.0	-13.7	6.8	-13.7	6.6
<b>Commodity Prices (US dollars)</b>							
Oil <sup>6</sup>	-10.2	-42.0	6.3	-37.7	11.0	-35.8	10.9
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	0.8	-1.1	-0.6	-2.8	-1.2	-2.8	-1.9
<b>Consumer Prices</b>							
Advanced Economies	1.4	0.5	1.5	-1.2	-0.4	-1.3	-0.3
Emerging Market and Developing Economies <sup>7</sup>	5.0	4.6	4.5	0.0	0.0	-0.2	0.0

Fonte: *World Economic Outlook*, dati a/a (rilevazione ad Aprile 2020).

Ad inizio anno era largamente condiviso lo scenario secondo cui i maggiori effetti economici del Covid-19 si sarebbero sentiti nel primo trimestre, per poi via via ridursi nei trimestri successivi in un contesto di politiche economiche e monetarie espansive. Nel corso del mese di Marzo 2020 è risultato sempre più evidente che l'impatto sarebbe stato drammatico interessando tutte le principali economie del mondo. L'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato lo stato di pandemia globale e da allora si sono succeduti una serie di interventi ad opera degli Stati e delle Banche Centrali tesi a contenere il rischio di collasso del sistema economico. Tra i più rilevanti si segnalano il piano degli Stati Uniti con uno stimolo all'economia di 2.200 mld di dollari dopo che la FED ha portato i tassi d'interesse nell'area 0-0,25% ed il programma PEPP (Pandemic Emergency Purchase Program) della Banca Centrale Europea con 750 mld di euro di acquisti aggiuntivi di titoli nell'ambito del Quantitative Easing.

In Italia il governo ha stabilito la chiusura totale di tutte le attività, ad esclusione di quelle essenziali, fino ad inizio Maggio. Il contenimento della pandemia, all'inizio del secondo trimestre 2020, è quindi lontano dall'essere raggiunto in quasi tutte le economie occidentali e, se si escludono la Cina e la Corea del Sud, nessuno Stato è in una fase di ripresa dell'attività economica.

I risultati finanziari dei comparti di FPQ, nel primo trimestre 2020, sono stati, al pari degli altri fondi negoziali, molto negativi, ma hanno scalfito solo in parte il rendimento accumulato nel corso del 2019. I gestori delegati dei comparti di FPQ, dispongono della flessibilità necessaria, sulla base della loro prudente valutazione e delle direttive del Fondo, per intraprendere tutte le azioni che ritengono necessarie per proteggere i patrimoni affidati in gestione e, conseguentemente, l'interesse del Fondo e dei suoi aderenti in questo periodo di stress dei mercati finanziari.

#### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Bilancio viene predisposto e presentato all'Assemblea del Fondo secondo quanto concesso in deroga da COVIP con Circolare del 11 marzo 2020, prot.1096 avente ad oggetto "Indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM"; con la Circolare COVIP, considerate le restrizioni alla circolazione delle persone a causa dell'attuale emergenza sanitaria, viene consentito in deroga ai Fondi interessati di convocare l'Assemblea dei Delegati per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019 entro il maggior termine di fine giugno 2020, anziché entro il termine del 30 aprile prossimo previsto dai Regolamenti e dall'art. 32 dello Statuto.

#### Coronavirus

Lo stato di pandemia ha imposto alla struttura organizzativa del Fondo di organizzare gli uffici e le normali attività di gestione in smart working dal 12 marzo. Seppur con qualche difficoltà, prevalentemente tecnica, la struttura è riuscita a garantire tutte le attività del Fondo.

#### IORP II

A seguito della delibera del 13 dicembre 2019 del Consiglio di Amministrazione del Fondo di affidare a Olivieri Associati la consulenza IORP II, il consulente ha portato a termine nel mese di gennaio la fase preliminare che si è conclusa con l'elaborazione della Gap Analysis e la redazione del Master Plan, mediante i quali si è proceduto ad un'analisi delle attività già svolte dal Fondo, rispetto a quelle da impiantare, in modo da individuare un piano di intervento per l'adeguamento alla nuova normativa, alle *best practices* e per la strutturazione del sistema di gestione dei rischi. Strumentale alla definizione del Master Plan è stato lo studio della documentazione relativa alla governance e ai processi del Fondo, utile a definire i Gap esistenti e le azioni correttive necessarie per colmarli.

Il Master Plan è stato approvato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 21 febbraio 2020 ed è stato poi aggiornato, per quanto riguarda alcune scadenze, che data l'attuale situazione determinata dall'emergenza COVID-19, sono state posticipate al 30 settembre 2020. L'aggiornamento del Master Plan è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo nella seduta del 27 aprile 2020.

#### Operazioni con parti correlate

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività del Fondo.

Le principali operazioni realizzate, regolate a prezzi di mercato, si riferiscono a servizi amministrativi e contabili.

Torino, 20 maggio 2020

Il Presidente

(Manlio Pensi)



## 1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	680.745.131	597.497.836
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.134	1.698.526
40	Attività della gestione amministrativa	6.751.724	5.966.869
50	Crediti di imposta	-	4.537.478
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>687.499.989</b>	<b>609.700.709</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passività della gestione previdenziale	12.040.094	8.521.832
20	Passività della gestione finanziaria	774.651	420.992
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.134	1.698.526
40	Passività della gestione amministrativa	472.105	418.841
50	Debiti di imposta	8.370.995	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>21.660.979</b>	<b>11.060.191</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	665.839.010	598.640.518
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.434.444	5.394.358
	Contributi da ricevere	-5.434.444	-5.394.358
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-2.255.604
	Controparte c/contratti futures	-	2.255.604
	Valute da regolare	-56.003.362	-51.324.526
	Controparte per valute da regolare	56.003.362	51.324.526

## 2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	7.948.778	16.735.212
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	73.346.754	-21.185.242
40	Oneri di gestione	-1.188.567	-837.192
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	72.158.187	-22.022.434
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>80.106.965</b>	<b>-5.287.222</b>
80	Imposta sostitutiva	-12.908.473	4.537.478
100	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>67.198.492</b>	<b>-749.744</b>

### 3 - NOTA INTEGRATIVA

#### INFORMAZIONI GENERALI

##### Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

##### Rendite

Il numero delle erogazioni in forma di rendita è aumentato di sette unità rispetto all'esercizio precedente (totale n°11 erogazioni).

##### Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale del 1° dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi FCA N.V. e C.N.H Industrial N.V. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Stabilità
- Comparto Reddito
- Comparto Crescita

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

Le caratteristiche essenziali dei comparti d' investimento sono le seguenti:

##### Comparto Stabilità

**Finalità della gestione:** la gestione è finalizzata a conseguire con elevata probabilità un rendimento comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dell'articolo 2120 del codice civile, nell'arco temporale di durata del mandato tramite una gestione finanziaria con garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della convenzione per gli eventi di seguito definiti. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

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

**Garanzia:** al netto di eventuali anticipazioni e uscite di capitale ai sensi degli articoli 11 e 14 del D. Lgs. 252/05, il comparto garantisce che, per il calcolo delle prestazioni previste per alcuni dei casi individuati dalle disposizioni ora citate, e qui di seguito riportati, il capitale in base al quale vengono calcolate le stesse prestazioni non possa essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali; le ipotesi coperte da garanzia nei termini ora riportati sono riconducibili alle seguenti ipotesi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per decesso dell'aderente;
- riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/05).

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

**Politica di Investimento:**

**Politica di gestione:** orientata verso strumenti finanziari di debito di breve durata. La componente azionaria non può superare il 30% del portafoglio investito.

**Strumenti finanziari:**

- Strumenti di debito del comparto "High Yield - HY" ovvero aventi rating inferiore a "BBB-" o privi di rating, massimo 10% (inclusi OICR specializzati);
- Strumenti di debito dei Paesi Emergenti fino ad un massimo del 10% (inclusi OICR specializzati);
- È ammessa la permanenza nel portafoglio di titoli per i quali il rating si riduca successivamente all'acquisto al di sotto del limite di cui al precedente punto. Tali titoli non possono eccedere complessivamente il 5% del valore di mercato del portafoglio.
- Con riferimento ai limiti di rating di cui ai punti precedenti, in caso di assenza di rating del titolo si fa riferimento al rating dell'emittente.
- Gli strumenti azionari possono avere un peso massimo del 30% del valore di mercato del portafoglio.
- Gli strumenti azionari dei Paesi Emergenti possono avere un peso massimo del 5% del valore di mercato del portafoglio.
- L'esposizione al rischio cambio, al netto delle coperture attraverso derivati, è consentita fino ad un massimo del 30% del portafoglio.

E' inoltre consentito acquisire:

a) quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, entro il limite massimo del 30% del valore di mercato del portafoglio, a condizione:

- che tali strumenti siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
- che il loro utilizzo sia strettamente limitato ad asset class a cui siano destinate risorse patrimoniali non sufficienti a garantire un'efficiente gestione (a titolo esemplificativo: "Paesi Emergenti" e "High Yield");
- che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione;
- che l'investimento per singolo OICR abbia un peso massimo del 10%

b) Contratti futures su indici azionari, titoli di stato e tassi d'interesse unicamente nel rispetto dei limiti previsti per gli attivi sottostanti a condizione che siano utilizzati unicamente con finalità di copertura del rischio;

c) Contratti a termine su valute (forward) con controparti di mercato di primaria importanza unicamente con finalità di copertura del rischio di cambio.

## **Comparto Reddito**

**Categoria del comparto:** Obbligazionario misto

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

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

**Politica di Investimento:**

**Politica di gestione:** l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 70% e quella azionaria al 30%. Le azioni non possono superare il 45% del portafoglio investito e le obbligazioni societarie il 25%.

**Strumenti finanziari:**

- azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati anche con finalità diverse da quelle di copertura.
- contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

- contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura dei rischi del portafoglio.
- è fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.
- Investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 45%.
- Investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 25%.
- Gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
- Esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
- I titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
- Per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del rating tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riaprirla con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di rating assegnino alla controparte rating non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il rating minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
- Nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

#### Benchmark:

- ICE Bank of America ML EURO Government Index: 42,5%;
- MSCI World Net Total Return EUR Index: 20%;
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, Total return hedged to Euro ;
- Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1 to 10 yr Total Return Hedged to Euro: 7,5%;
- ICE Bank of America ML EURO Corporate Index: 7,5%;
- MSCI EMU Net Total Return EUR Index: 7%;
- JP Morgan EMBI Global Total Return Index: 5%;
- MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index: 3%.

#### **Comparto Crescita**

**Categoria del comparto:** Bilanciato

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

**Orizzonte temporale:** medio/lungo (oltre 15 anni).

#### **Politica di investimento:**

**Politica di gestione:** l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al 50%. Le azioni non possono superare il 65% del portafoglio investito e le obbligazioni societarie il 20%.

#### **Strumenti finanziari:**

- azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati anche con finalità diverse da quelle di copertura.
- contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura dei rischi del portafoglio.
- è fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.

- investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 65%.
- investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 20%.
- gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
- esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
- i titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
- per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del rating tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riaprirla con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di rating assegnino alla controparte rating non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il rating minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
- nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

#### **Benchmark:**

- ICE Bank of America ML Euro Government Index: 25%
- MSCI EMU Net Total Return EUR Index: 25%
- MSCI World Net Total Return EUR Index: 20%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, Total return hedged to Euro: 15%
- Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1 to 10 yr Total Return Hedged to Euro: 5%
- JP Morgan EMBI Global Total Return Index: 5%
- MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index: 5%

#### **Erogazione delle prestazioni**

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Italia S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

#### **Controllo interno**

Con la deliberazione del 3 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la funzione di controllo interno alla società ElleGi Consulenza S.p.A. che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

#### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank International GmbH con sede a Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare 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 che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso 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, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del

regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle 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.

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

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

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.

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 - Crediti d'imposta o nella voce 50 - Debiti 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 dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

### **Imposta sostitutiva**

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

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

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il

numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 98 unità, per un totale di 11.921 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

#### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2019</b>	<b>ANNO 2018</b>
Aderenti attivi	11.921	12.006
Aziende attive	98	99

- ⇒ Lavoratori attivi: 11.921
- ⇒ Comparto Stabilità: 3.312
- ⇒ Comparto Reddito: 8.133
- ⇒ Comparto Crescita: 1.701

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2019 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti di 11.921 comprende 1.220 iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2019 (dormienti). Nel 2018 i dormienti erano 1.127.

#### **Fase di erogazione**

Sono in fase di erogazione complessivamente 11 rendite.

#### **Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali**

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

	<b>COMPENSI 2019</b>	<b>COMPENSI 2018</b>
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	5.000	5.000

#### **Ulteriori informazioni:**

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

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale, 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 citata. 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. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi la suddetta partecipazione unicamente nella nota integrativa.

#### **Dati organizzativi del Fondo**

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore generale, un responsabile della Funzione Finanza, quattro risorse dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile del Controllo Interno e un responsabile dell'Organo di Vigilanza.

**Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.



**RENDICONTO COMPLESSIVO  
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>680.745.131</b>	<b>597.497.836</b>
20-a) Depositi bancari	9.883.720	8.481.514
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	293.698.390	278.922.817
20-d) Titoli di debito quotati	138.575.268	116.347.290
20-e) Titoli di capitale quotati	182.667.085	147.176.446
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	51.482.534	42.714.736
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.178.564	3.135.455
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	659.664	553.781
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	599.906	165.797
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>3.134</b>	<b>1.698.526</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>6.751.724</b>	<b>5.966.869</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	6.723.249	5.939.781
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28.475	27.088
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>4.537.478</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>687.499.989</b>	<b>609.700.709</b>

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>12.040.094</b>	<b>8.521.832</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.040.094	8.521.832
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>774.651</b>	<b>420.992</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	525.420	340.752
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	249.231	80.240
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>3.134</b>	<b>1.698.526</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>472.105</b>	<b>418.841</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	331.058	316.579
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	141.047	102.262
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>8.370.995</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>21.660.979</b>	<b>11.060.191</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>665.839.010</b>	<b>598.640.518</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.434.444	5.394.358
	Contributi da ricevere	-5.434.444	-5.394.358
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-2.255.604
	Controparte c/contratti futures	-	2.255.604
	Valute da regolare	-56.003.362	-51.324.526
	Controparte per valute da regolare	56.003.362	51.324.526

## 2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.948.778</b>	<b>16.735.212</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	61.698.370	60.829.290
10-b) Anticipazioni	-14.958.660	-13.408.091
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.089.584	-16.220.959
10-d) Trasformazioni in rendita	-575.245	-213.554
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-22.126.103	-14.421.469
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-15
10-i) Altre entrate previdenziali	-	170.010
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>73.346.754</b>	<b>-21.185.242</b>
30-a) Dividendi e interessi	10.734.482	10.195.875
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	62.612.272	-31.381.117
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>-1.188.567</b>	<b>-837.192</b>
40-a) Società di gestione	-1.064.288	-721.909
40-b) Banca depositaria	-124.279	-115.283
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>72.158.187</b>	<b>-22.022.434</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	676.227	781.952
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-362.096	-342.360
60-c) Spese generali ed amministrative	-170.128	-153.910
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-2.956	-13.420
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-141.047	-102.262
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-170.000
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>80.106.965</b>	<b>-5.287.222</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-12.908.473</b>	<b>4.537.478</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>67.198.492</b>	<b>-749.744</b>

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2019 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

### **STATO PATRIMONIALE**

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2018 ammontava a € 598.640.518, è passato a € 665.839.010 con il l'incremento di € 67.198.492.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

#### Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	680.745.131
Debiti di imposta	-8.370.995
Passività della gestione previdenziale	-12.040.094
Passività della gestione finanziaria	-774.651
<b>Totale</b>	<b>659.559.391</b>

#### Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	6.751.724
Passività diverse	-472.105
<b>Totale</b>	<b>6.279.619</b>

### **CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

#### Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 7.948.778.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 72.158.187.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un costo d'imposta sostitutiva per € 12.908.473 che, al netto del credito dell'esercizio precedente € 4.537.478, ha generato un debito di € 8.370.995.

#### Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 535.180 al netto delle sopravvenienze attive e dei proventi, interamente coperto dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa, con un ulteriore avanzo positivo di € 141.047 che è stato riscontato al nuovo esercizio.

Il Contributo annuale Covip è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 67.198.492 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Stabilità

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>104.102.964</b>	<b>99.026.444</b>
20-a) Depositi bancari	1.657.910	945.000
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.139.583	57.634.406
20-d) Titoli di debito quotati	39.255.616	36.537.606
20-e) Titoli di capitale quotati	5.310.727	3.032.384
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	673.153	647.211
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	65.975	229.837
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>3.134</b>	<b>1.698.526</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.446.448</b>	<b>1.265.394</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.440.114	1.259.365
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.334	6.029
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>334.571</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>105.552.546</b>	<b>102.324.935</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.135.670</b>	<b>1.815.350</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.135.670	1.815.350
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>70.038</b>	<b>66.190</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	70.038	66.190
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>3.134</b>	<b>1.698.526</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>104.442</b>	<b>92.765</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	73.239	70.057
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	31.203	22.708
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>68.944</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.382.228</b>	<b>3.672.831</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>103.170.318</b>	<b>98.652.104</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.202.246	1.193.736
	Contributi da ricevere	-1.202.246	-1.193.736
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.322.496</b>	<b>4.929.038</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	13.129.643	13.208.605
10-b) Anticipazioni	-1.782.589	-1.656.502
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.316.946	-4.485.854
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.707.612	-2.174.753
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	37.542
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.875.142</b>	<b>-1.858.939</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.179.930	1.237.585
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.695.212	-3.096.524
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>-275.909</b>	<b>-260.472</b>
40-a) Società di gestione	-256.414	-242.069
40-b) Banca depositaria	-19.495	-18.403
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.599.233</b>	<b>-2.119.411</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	149.600	173.041
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-80.106	-75.762
60-c) Spese generali ed amministrative	-37.637	-34.059
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-654	-2.970
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-31.203	-22.708
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-37.542
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>4.921.729</b>	<b>2.809.627</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-403.515</b>	<b>334.571</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>4.518.214</b>	<b>3.144.198</b>

### 3.1.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>7.646.486,249</b>		<b>98.652.104</b>
a) Quote emesse	1.001.625,015	13.129.643	
b) Quote annullate	-823.791,838	-10.807.147	
c) Variazione del valore quota		2.195.718	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			4.518.214
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>7.824.319,426</b>		<b>103.170.318</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 12,902.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 13,186.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 2.322.496).

L'incremento del valore delle quote (€ 2.195.718) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 104.102.964**

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi Sgr S.p.A. (Gestore Finanziario).

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

Gestore	Importo
Amundi Sgr S.p.A.	103.974.072
<b>Totale</b>	<b>103.974.072</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.981 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 63.835.

#### a) Depositi bancari

**€ 1.657.910**

La voce pari a € 1.657.910 (€ 945.000 nel 2018) è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

#### Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 101.705.926 (€ 97.204.396 al 31/12/2018) così dettagliati:

- € 57.139.583 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 39.255.616 relativi a titoli di debito quotati;
- € 5.310.727 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.221.400	9,68%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.401.840	8,91%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.011.338	8,54%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.163.711	7,73%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.159.920	7,73%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.437.747	5,15%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.301.534	2,18%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.043.418	1,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/11/2022 1,45	IT0005351678	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.874.093	1,78%
CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	XS1425199848	I.G - TDebito Q UE	1.638.416	1,55%
INTESA SANPAOLO SPA 03/02/2020 ,5	IT0005238859	I.G - TDebito Q IT	1.200.684	1,14%
SANOFI 21/03/2022 0	FR0013409836	I.G - TDebito Q UE	1.106.820	1,05%
INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5	IT0005239535	I.G - TDebito Q IT	1.100.638	1,04%
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	972.279	0,92%
NORDEA BANK ABP 22/02/2023 1	XS1368470156	I.G - TDebito Q UE	926.973	0,88%
AUTOROUTES DU SUD DE LA 18/01/2023 2,875	FR0011394907	I.G - TDebito Q UE	871.832	0,83%
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	833.072	0,79%
BANCO SANTANDER SA 14/12/2022 1,375	XS1330948818	I.G - TDebito Q UE	832.592	0,79%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/12/2022 1,125	XS1333139746	I.G - TDebito Q UE	826.544	0,78%
COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	XS1197832915	I.G - TDebito Q OCSE	819.224	0,78%
DNB BANK ASA 25/09/2023 ,6	XS1883911924	I.G - TDebito Q OCSE	816.008	0,77%
ABN AMRO BANK NV 31/05/2022 ,625	XS1422841202	I.G - TDebito Q UE	813.488	0,77%
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	813.280	0,77%
BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2022 ,625	XS1840614900	I.G - TDebito Q UE	812.888	0,77%
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	I.G - TDebito Q OCSE	812.808	0,77%
BANQUE FED CRED MUTUEL 16/11/2022 ,5	XS1856833543	I.G - TDebito Q UE	811.424	0,77%
ALLIANZ FINANCE II B.V. 06/06/2023 ,25	DE000A19S4U8	I.G - TDebito Q UE	808.496	0,77%
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 FLOATING	XS1586146851	I.G - TDebito Q UE	808.216	0,77%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	806.144	0,76%
UBS GROUP AG 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	804.736	0,76%
HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022 FLOATING	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	804.544	0,76%
BPCE SA 23/03/2023 FLOATING	FR0013323672	I.G - TDebito Q UE	802.120	0,76%
IBERDROLA INTL BV 27/01/2023 1,125	XS1171541813	I.G - TDebito Q UE	723.212	0,69%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 20/04/2023 ,8	BE6276039425	I.G - TDebito Q UE	719.362	0,68%
BANQUE FED CRED MUTUEL 15/06/2023 ,75	FR0013386539	I.G - TDebito Q UE	716.359	0,68%
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	701.190	0,66%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/04/2023 FLOATING	XS1801906279	I.G - TDebito Q OCSE	672.037	0,64%
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	608.112	0,58%
KBC GROUP NV 24/11/2022 FLOATING	BE0002281500	I.G - TDebito Q UE	604.458	0,57%
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	603.516	0,57%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 13/03/2023 ,5	XS1788951090	I.G - TDebito Q UE	557.101	0,53%
BMW FINANCE NV 24/01/2023 2,375	XS0877622034	I.G - TDebito Q UE	536.590	0,51%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	XS1382792197	I.G - TDebito Q UE	509.340	0,48%
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	I.G - TDebito Q UE	508.705	0,48%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	506.850	0,48%
BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2022 ,5	XS1637332856	I.G - TDebito Q UE	506.190	0,48%
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	XS1960678099	I.G - TDebito Q UE	505.840	0,48%
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 09/08/2022 ,5	XS1863994981	I.G - TDebito Q UE	503.850	0,48%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	466.326	0,44%
RCI BANQUE SA 10/04/2023 ,75	FR0013412699	I.G - TDebito Q UE	452.930	0,43%
Altri			13.845.731	13,12%
<b>Totale</b>			<b>101.705.926</b>	<b>96,37%</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	29.334.901	27.804.682	-	57.139.583
Titoli di Debito quotati	3.166.270	29.951.129	6.138.217	39.255.616
Titoli di Capitale quotati	303.592	3.924.336	1.082.799	5.310.727
Depositi bancari	1.657.910	-	-	1.657.910
<b>Totale</b>	<b>34.462.673</b>	<b>61.680.147</b>	<b>7.221.016</b>	<b>103.363.836</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	57.139.583	39.255.616	2.556.793	1.347.453	100.299.445
USD	-	-	-	27.940	27.940
GBP	-	-	1.407.177	76.675	1.483.852
CHF	-	-	1.018.122	74.774	1.092.896
SEK	-	-	212.940	68.185	281.125
DKK	-	-	93.810	23.453	117.263
NOK	-	-	21.885	39.430	61.315
<b>Totale</b>	<b>57.139.583</b>	<b>39.255.616</b>	<b>5.310.727</b>	<b>1.657.910</b>	<b>103.363.836</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,586	2,674	0,000
Titoli di Debito quotati	0,128	2,129	1,562

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

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	200.000	EUR	201.102
CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	XS1425199848	1.600.000	EUR	1.638.416
BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2022 ,5	XS1637332856	500.000	EUR	506.190
<b>Totale</b>				<b>2.608.899</b>

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

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-27.005.509	27.897.120	891.611	54.902.629
Titoli di Debito quotati	-5.653.176	2.278.516	-3.374.660	7.931.692
Titoli di Capitale quotati	-1.531.822	141	-1.531.681	1.531.963
<b>Totale</b>	<b>-34.190.507</b>	<b>30.175.777</b>	<b>-4.014.730</b>	<b>64.366.284</b>

#### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	54.902.629	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	7.931.692	0,000
Titoli di Capitale quotati	-257	-	-257	1.531.963	0,017
<b>Totale</b>	<b>-257</b>	<b>-</b>	<b>-257</b>	<b>64.366.284</b>	<b>0,000</b>

#### I) Ratei e risconti attivi

**€ 673.153**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 647.211 nel 2018).

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 65.975**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Crediti previdenziali per cambio comparto	63.835	227.881
Crediti per dividendi da incassare	2.140	1.956
<b>Totale</b>	<b>65.975</b>	<b>229.837</b>

#### 30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

**€ 3.134**

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

**€ 1.446.448**

##### a) Cassa e depositi bancari

**€ 1.440.114**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.351.518	1.144.748
Disponibilità liquide - Conto spese	88.504	114.593
Denaro e altri valori in cassa	92	37
Debiti verso banche liquidazioni competenza	-	-13
<b>Totale</b>	<b>1.440.114</b>	<b>1.259.365</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 6.334**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Altri crediti	4.136	3.841
Crediti verso gestori	1.111	1.111
Risconti attivi	1.043	1.032
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	44	45
<b>Totale</b>	<b>6.334</b>	<b>6.029</b>

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 2.135.670****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 2.135.670**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	687.624	620.161
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	374.941	422.745
Debiti previdenziali per cambio comparto	271.550	29.995
Debiti verso aderenti per anticipazioni	269.026	254.138
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	188.366	238.585
Erario ritenute su redditi da capitale	156.260	142.111
Contributi da riconciliare	102.068	37.976
Debiti verso aderenti per riscatto totale	71.446	57.056
Trasferimenti da riconciliare	13.940	-
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	340	340
Contributi da rimborsare	60	192
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	49	51
Debiti verso aderenti per rata R.I.T.A.	-	12.000
<b>Totale</b>	<b>2.135.670</b>	<b>1.815.350</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 70.038****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 70.038**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Debiti per commissioni di gestione	39.034	36.840
Debiti per commissioni garanzia	26.023	24.560
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.981	4.790
Debiti per operazioni da regolare	-	-
<b>Totale</b>	<b>70.038</b>	<b>66.190</b>

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ 3.134**

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** **€ 104.443**  
**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 73.239**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Altri debiti	41.376	27.024
Fornitori	25.993	35.059
Fatture da ricevere	4.063	5.407
Debiti verso sindaci	1.558	2.213
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	249	354
<b>Totale</b>	<b>73.239</b>	<b>70.057</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per il controllo legale sul bilancio per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2019.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 31.203**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2018 l'importo è stato pari a € 22.708.

**50 – Debiti di imposta** **€ 68.944**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Stabilità sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2018 la voce non era valorizzata in quanto il comparto era a credito per € 334.571.

**Conti d'ordine****Crediti per contributi da ricevere** **€ 1.202.246**

La voce è costituita per € 629 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2019 e per i rimanenti € 1.201.617 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 aventi competenza dicembre 2019 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2020.

### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.322.496

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

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 13.129.643

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2019.

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Contributi da lavoratori	1.544.132	1.580.168
Contributi da datore lavoro	1.713.033	1.658.796
T.F.R.	8.320.603	8.299.739
Trasferimenti da altri fondi	401.251	705.171
Switch – in ingresso	1.125.679	930.172
TFR Progresso	24.945	34.559
<b>Totale</b>	<b>13.129.643</b>	<b>13.208.605</b>

#### b) Anticipazioni

€ -1.782.589

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.656.502 per l'esercizio 2018).

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -5.316.946

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Riscatto per conversione comparto	-1.757.762	-1.796.156
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.977.081	-1.634.081
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.383.591	-845.082
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-161.909	-124.944
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-36.603	-85.591
<b>Totale</b>	<b>-5.316.946</b>	<b>-4.485.854</b>

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -3.707.612

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -2.174.753 per l'esercizio 2018).

#### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.875.142

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2019		ANNO 2018	
	Dividendi e Interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e Interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	778.389	443.049	1.059.898	-2.478.445
Titoli di debito quotati	296.472	477.425	121.195	-359.833
Titoli di capitale quotati	115.749	763.861	137.828	-257.319
Depositi bancari	-10.680	-287	-81.336	3.457
Commissioni di negoziazione	-	-257	-	-1.273
Sopravvenienze attive	-	14.719	-	3.677
Proventi diversi	-	44	-	3
Sopravvenienze passive	-	-	-	-97
Oneri bancari e bolli	-	-3.342	-	-6.692
Oneri diversi	-	-	-	-2
<b>Totale</b>	<b>1.179.930</b>	<b>1.695.212</b>	<b>1.237.585</b>	<b>-3.096.524</b>

**40 – Oneri di gestione** **€ -275.909**  
**a) Società di gestione** **€ -256.414**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2019			ANNO 2018		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Amundi Sgr S.p.A.	-102.566	-153.848	-256.414	-145.239	-96.830	-242.069
<b>Totale</b>	<b>-102.566</b>	<b>-153.848</b>	<b>-256.414</b>	<b>-145.239</b>	<b>-96.830</b>	<b>-242.069</b>

**b) Banca depositaria** **€ -19.495**  
La voce pari a € -19.495 (€ -18.403 per l'esercizio 2018) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**  
Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 149.600**  
La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Quote associative	121.810	121.090
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	22.708	46.959
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.678	3.640
Quote iscrizione	1.404	1.352
<b>Totale</b>	<b>149.600</b>	<b>173.041</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -80.106**

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -53.377 (€ -49.045 per l'esercizio 2018) e per € -26.729 (€ -26.717 per l'esercizio 2018) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

**c) Spese generali ed amministrative****€ -37.637**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-8.097	-8.099
Contributo annuale Covip	-5.899	-5.799
Controllo interno	-5.398	-5.400
Compensi Societa' di Revisione	-4.048	-4.050
Contratto fornitura servizi	-3.110	-3.088
Premi assicurativi organi sociali	-1.770	-1.770
Bolli e Postali	-1.705	-1.416
Spese legali e notarili	-1.366	-
Spese consulenza	-1.215	-
Compensi altri sindaci	-1.106	-1.107
Compenso Organismo di Vigilanza	-1.106	-1.107
Spese pubblicazione bando di gara	-967	-
Quota associazioni di categoria	-934	-934
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-224	-206
Contributo INPS sindaci	-177	-177
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-177	-177
Spese consulente del lavoro	-168	-168
Spese di rappresentanza	-102	-115
Rimborso spese controllo interno	-50	-281
Spese varie	-18	-19
Spese per stampa ed invio certificati	-	-146
<b>Totale</b>	<b>-37.637</b>	<b>-34.059</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ -654**

La voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Sopravvenienze attive	-	108
Interessi attivi conto spese	-	14
Altri ricavi e proventi	-	3
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>125</b>

*Oneri diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2019</b>	<b>Importo 2018</b>
Oneri bancari	-654	-993
Altri costi e oneri	-	-2.098
Sopravvenienze passive	-	-4
<b>Totale</b>	<b>-654</b>	<b>-3.095</b>

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

**€ -31.203**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -22.708 per l'esercizio 2018).

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ -403.515**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva del comparto Stabilità di competenza dell'esercizio (€ 334.571 a ricavo per l'esercizio 2018), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

**3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Reddito**  
**3.2.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>487.207.378</b>	<b>425.611.713</b>
	20-a) Depositi bancari	7.667.830	5.503.644
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	211.418.979	199.400.133
	20-d) Titoli di debito quotati	83.146.886	67.421.911
	20-e) Titoli di capitale quotati	135.887.297	112.396.728
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	45.994.802	38.388.478
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.181.304	2.182.040
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	468.705	193.182
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	441.575	125.597
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.476.392</b>	<b>3.960.233</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.457.912	3.942.456
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.480	17.777
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>3.358.383</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>491.683.770</b>	<b>432.930.329</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>8.498.049</b>	<b>5.832.802</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.498.049	5.832.802
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>574.945</b>	<b>278.222</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	421.297	208.718
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	153.648	69.504
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>306.866</b>	<b>275.567</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	215.186	208.100
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	91.680	67.467
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>6.830.491</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>16.210.351</b>	<b>6.386.591</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>475.473.419</b>	<b>426.543.738</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.532.361	3.545.923
	Contributi da ricevere	-3.532.361	-3.545.923
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-1.570.001
	Controparte c/contratti futures	-	1.570.001
	Valute da regolare	-42.926.830	-38.188.560
	Controparte per valute da regolare	42.926.830	38.188.560

### 3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.773.985</b>	<b>7.060.402</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	39.927.594	38.821.168
10-b) Anticipazioni	-11.344.917	-10.359.871
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.638.663	-9.472.454
10-d) Trasformazioni in rendita	-436.457	-213.554
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-17.733.572	-11.826.392
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-7
10-i) Altre entrate previdenziali	-	111.512
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>58.141.763</b>	<b>-15.385.045</b>
30-a) Dividendi e interessi	7.781.062	7.330.007
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	50.360.701	-22.715.052
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>-797.193</b>	<b>-473.527</b>
40-a) Societa' di gestione	-708.208	-390.760
40-b) Banca depositaria	-88.985	-82.767
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>57.344.570</b>	<b>-15.858.572</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	439.544	514.008
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-235.360	-225.047
60-c) Spese generali ed amministrative	-110.583	-101.171
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.921	-8.821
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-91.680	-67.467
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-111.502
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>59.118.555</b>	<b>-8.798.170</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-10.188.874</b>	<b>3.358.383</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>48.929.681</b>	<b>-5.439.787</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>24.877.610,790</b>		<b>426.543.738</b>
a) Quote emesse	2.167.497,338	39.927.594	0
b) Quote annullate	-2.064.369,744	-38.153.609	0
c) Variazione del valore quota		47.155.696	0
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			48.929.681
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>24.980.738,384</b>		<b>475.473.419</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 17,146.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 19,034.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 1.773.985). L'incremento del valore delle quote (€ 47.155.696) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 – Investimenti in gestione

**€ 487.207.378**

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Eurizon Capital Sgr S.p.A., Candriam Luxembourg S.C.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	203.205.505
Candriam Luxembourg S.C.A.	158.206.125
Anima Sgr S.p.A.	124.899.794
<b>Totale</b>	<b>486.311.424</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 23.234 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 344.243.

##### a) Depositi bancari

**€ 7.667.830**

La voce è composta per € 7.667.830 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (€ 5.503.644 nel 2018).

##### Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 476.447.964 (€ 417.607.250 al 31/12/2018) così dettagliati:

- € 211.418.979 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 83.146.886 relativi a titoli di debito quotati;
- € 135.887.297 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 45.994.802 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	I.G - OICVM UE	12.325.142	2,51%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.774.763	1,99%
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.425.456	1,71%
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2020 ZERO COUPON	IT0005387086	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.106.323	1,65%
CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	I.G - OICVM UE	7.572.428	1,54%
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	6.794.339	1,38%
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	6.681.788	1,36%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.495.039	1,32%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.429.695	0,90%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.292.407	0,87%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.081.955	0,83%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	4.054.988	0,82%
CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	3.492.547	0,71%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.436.701	0,70%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.369.371	0,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.254.660	0,66%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.223.479	0,66%
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 2,375	US912810PS15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.203.188	0,65%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.917.306	0,59%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.870.582	0,58%
TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.791.164	0,57%
TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.746.396	0,56%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.720.770	0,55%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.688.999	0,55%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.667.417	0,54%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.650.716	0,54%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.640.131	0,54%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.608.379	0,53%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.514.378	0,51%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.427.157	0,49%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.377.361	0,48%
TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.374.850	0,48%
BUONI ORDINARI DEL TES 28/02/2020 ZERO COUPON	IT0005381832	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.309.030	0,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.271.137	0,46%
BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	BE0000337460	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.104.929	0,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.071.381	0,42%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.060.579	0,42%
CANDR BONDS-EMER MKTS-ZEURH	LU1582239619	I.G - OICVM UE	1.925.904	0,39%
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.923.422	0,39%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.922.690	0,39%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.877.446	0,38%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.857.876	0,38%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.838.629	0,37%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.834.960	0,37%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.821.468	0,37%
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.797.631	0,37%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.796.364	0,37%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.792.561	0,36%
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.783.181	0,36%
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.654.039	0,34%
Altri			301.794.862	61,38%
<b>Totale</b>			<b>476.447.964</b>	<b>96,88%</b>

**Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

**Posizioni detenute in contratti derivati**

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

**Posizioni di copertura del rischio di cambio**

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	146.500	1,5969	-91.743
CAD	CORTA	151.500	1,4556	-104.081
CAD	LUNGA	1.000	1,4556	687
CHF	CORTA	800.000	1,0870	-735.970
CHF	LUNGA	300.000	1,0870	275.989
GBP	CORTA	3.956.000	0,8474	-4.668.673
GBP	LUNGA	107.500	0,8474	126.866
JPY	CORTA	140.660.000	121,9877	-1.153.067
USD	CORTA	42.279.500	1,1225	-37.665.479
USD	LUNGA	1.222.000	1,1225	1.088.641
<b>Totale</b>				<b>-42.926.830</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	71.829.244	115.653.187	20.304.049	3.632.499	211.418.979
Titoli di Debito quotati	8.100.448	47.576.600	26.879.955	589.883	83.146.886
Titoli di Capitale quotati	3.601.152	52.856.508	79.070.420	359.217	135.887.297
Quote di OICR	5.243.618	40.751.184	-	-	45.994.802
Depositi bancari	7.667.830	-	-	-	7.667.830
<b>Totale</b>	<b>96.442.292</b>	<b>256.837.479</b>	<b>126.254.424</b>	<b>4.581.599</b>	<b>484.115.794</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	183.378.913	67.446.201	84.945.568	4.191.683	339.962.365
USD	22.668.440	14.710.389	77.672.570	2.106.507	117.157.906
JPY	374.497	-	9.269.697	95.995	9.740.189
GBP	4.813.922	990.296	3.673.181	329.185	9.806.584
CHF	-	-	2.283.554	272.750	2.556.304
SEK	-	-	652.503	20.982	673.485
DKK	-	-	680.896	70.413	751.309
NOK	-	-	53.237	48.289	101.526
CAD	96.327	-	1.703.364	180.726	1.980.417
AUD	86.880	-	588.311	327.043	1.002.234
HKD	-	-	301.386	16.797	318.183
SGD	-	-	57.832	7.395	65.227
NZD	-	-	-	65	65
<b>Totale</b>	<b>211.418.979</b>	<b>83.146.886</b>	<b>181.882.099</b>	<b>7.667.830</b>	<b>484.115.794</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,145	9,616	5,326	9,162
Titoli di Debito quotati	2,848	3,747	5,828	6,949

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

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	4.398	EUR	1.449.062
CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	14.272	JPY	3.492.547
JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	US46625HJX98	500.000	USD	472.445
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	322.567	EUR	4.054.988
INTESA SANPAOLO SPA 20/03/2020 2,75	XS1205644047	200.000	EUR	201.268
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	5.750	EUR	6.681.788
CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	2.600	USD	7.572.428
CANDR MONEY MARKET-Z-I	LU0391999124	500	EUR	509.975
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	23.712	EUR	6.794.339
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2.058	EUR	239.839
BNP PARIBAS	FR0000131104	4.121	EUR	217.712
CANDR BONDS-EMER MKTS-ZEURH	LU1582239619	1.200	EUR	1.925.904
ANIMA FIX EMERGENTI-Y	IT0004301054	65.313	EUR	1.188.630
FCA BANK SPA IRELAND 24/11/2022 ,625	XS2001270995	400.000	EUR	404.484
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	XS1538867760	300.000	EUR	306.744
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	2.642	USD	328.102
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	500.000	EUR	508.605
PARTNERRE IRELAND FINANC 15/09/2026 1,25	XS1489391109	200.000	EUR	206.658
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	108.544	EUR	12.325.142
FCA BANK SPA IRELAND 13/09/2024 ,5	XS2051914963	400.000	EUR	398.992
<b>Totale</b>				<b>50.013.623</b>

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

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-216.296.281	197.441.200	-18.855.081	413.737.481
Titoli di Debito quotati	-66.346.355	50.721.559	-15.624.796	117.067.914
Titoli di Capitale quotati	-104.822.974	111.266.352	6.443.378	216.089.326
Quote di OICR	-6.139.800	5.260.345	-879.455	11.400.145
<b>Totale</b>	<b>-393.605.410</b>	<b>364.689.456</b>	<b>-28.915.954</b>	<b>758.294.866</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	413.737.481	0,002
Titoli di Debito quotati	-	-	-	117.067.914	0,000
Titoli di Capitale quotati	-36.993	-39.815	-76.808	216.089.326	0,035
Quote di OICR	-	-	-	11.400.145	0,000
<b>Totale</b>	<b>-36.993</b>	<b>-39.815</b>	<b>-76.808</b>	<b>758.294.866</b>	<b>0,011</b>

### l) Ratei e risconti attivi

€ 2.181.304

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 2.182.040 nel 2018).

### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 468.705

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Crediti previdenziali per cambio comparto	344.243	43.425
Crediti per dividendi da incassare	80.849	100.716
Crediti per commissioni di retrocessione	43.613	40.774
Crediti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	-	8.243
Crediti per futures non regolati	-	24
<b>Totale</b>	<b>468.705</b>	<b>193.182</b>

### p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 441.575

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2019 (€ 125.597 nel 2018).

### 40 – Attività della gestione amministrativa

€ 4.476.392

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 4.457.912

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Disponibilità liquide - Conto raccolta	4.197.605	3.601.980
Disponibilità liquide - Conto spese	260.036	340.405
Denaro e altri valori in cassa	271	109
Debiti verso banche liquidazioni competenze	-	-38
<b>Totale</b>	<b>4.457.912</b>	<b>3.942.456</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 18.480**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Altri crediti	12.151	11.410
Crediti verso gestori	3.264	3.301
Risconti attivi	3.065	3.066
<b>Totale</b>	<b>18.480</b>	<b>17.777</b>

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 8.498.049****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 8.498.049**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	4.333.880	2.114.783
Debiti verso aderenti per anticipazioni	1.643.897	1.328.285
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	840.348	899.374
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	503.406	596.818
Erario ritenute su redditi da capitale	459.113	422.133
Debiti verso aderenti per riscatto totale	302.451	218.537
Contributi da riconciliare	299.890	112.806
Debiti previdenziali per cambio comparto	73.786	139.344
Trasferimenti da riconciliare	40.959	-
Contributi da rimborsare	175	570
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	144	152
<b>Totale</b>	<b>8.498.049</b>	<b>5.832.802</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 574.945****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 421.297**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Debiti per commissioni di overperformance	289.720	-
Debiti per commissioni di gestione	108.343	96.889
Debiti per commissioni Banca Depositaria	23.234	21.049
Debiti per futures da regolare	-	90.780
<b>Totale</b>	<b>421.297</b>	<b>208.718</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future****€ 153.648**

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 69.504.

**40 - Passività della gestione amministrativa**  
**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 306.866**  
**€ 215.186**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Altri debiti	121.568	80.272
Fornitori	76.372	104.141
Fatture da ricevere	11.938	16.062
Debiti verso sindaci	4.576	6.573
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	732	1.052
<b>Totale</b>	<b>215.186</b>	<b>208.100</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2019.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai gestori.

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

**€ 91.680**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2018 l'importo è stato pari a € 67.467.

**50 – Debiti di imposta**

**€ 6.830.491**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Reddito sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2018 la voce non era valorizzata in quanto il comparto era a credito per € 3.358.383.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere**

**€ 3.532.361**

La voce è costituita per € 1.847 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2019 e per i rimanenti € 3.530.514 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 aventi competenza dicembre 2019 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2020.

**Valute da regolare**

**€ -42.926.830**

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni a copertura del rischio di cambio.

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**  
**10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 1.773.985**

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

**a) Contributi per le prestazioni**

**€ 39.927.594**

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2019.

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Contributi da lavoratori	7.546.319	7.669.376
Contributi da datore lavoro	8.121.983	7.742.425
T.F.R.	18.808.563	19.170.691
Trasferimenti da altri fondi	3.405.794	2.109.349
Switch - in ingresso	1.741.046	1.964.233
TFR pregresso	303.889	165.094
<b>Totale</b>	<b>39.927.594</b>	<b>38.821.168</b>

**b) Anticipazioni**

**€ -11.344.917**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -10.359.871 per l'esercizio 2018).

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -8.638.663**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-3.472.879	-4.105.179
Trasferimento posizione individuale in uscita	-3.197.890	-2.979.980
Riscatto per conversione comparto	-1.076.093	-1.586.483
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-891.801	-800.812
<b>Totale</b>	<b>-8.638.663</b>	<b>-9.472.454</b>

**d) Trasformazioni in rendita**

**€ -436.457**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio (€ -213.554 per l'esercizio 2018).

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ -17.733.572**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -11.826.392 per l'esercizio 2018).

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 58.141.763**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2019		ANNO 2018	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.350.626	11.037.669	3.420.199	-1.193.119
Titoli di Debito quotati	1.755.212	4.369.668	1.569.876	-2.440.380
Titoli di Capitale quotati	2.742.887	30.477.017	2.432.303	-13.581.145
Quote di OICR	-	6.726.868	-	-3.157.967
Depositi bancari	-67.663	27.752	-92.371	403.511
Risultato della gestione cambi	-	-2.105.695	-	-2.732.309
Futures	-	-273.586	-	49.252
Commissioni di retrocessione	-	176.708	-	153.527
Commissioni di negoziazione	-	-76.808	-	-148.908
Sopravvenienze attive	-	78.720	-	55.149
Proventi diversi	-	2.163	-	1.803
Oneri bancari e bolli	-	-50.006	-	-106.333
Sopravvenienze passive	-	-736	-	-307
Oneri di gestione	-	-28.597	-	-11.096
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-436	-	-6.730
<b>Totale</b>	<b>7.781.062</b>	<b>50.360.701</b>	<b>7.330.007</b>	<b>-22.715.052</b>

**40 – Oneri di gestione**

**€ -797.193**

**a) Società di gestione**

**€ -708.208**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2019			ANNO 2018		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-156.320	-	<b>-156.320</b>	-145.089	-	<b>-145.089</b>
Candriam Asset Management Belgium S.A.	-141.725	-91.386	<b>-233.111</b>	-133.406	-	<b>-133.406</b>
Anima Sgr S.p.A.	-120.443	-198.334	<b>-318.777</b>	-112.265	-	<b>-112.265</b>
<b>Totale</b>	<b>-418.488</b>	<b>-289.720</b>	<b>-708.208</b>	<b>-390.760</b>	-	<b>-390.760</b>

**b) Banca depositaria**

**€ -88.985**

La voce pari a € -88.985 (€ -82.767 per l'esercizio 2018) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca.

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ -**

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

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

**€ 439.544**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Quote associative	358.660	358.943
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	67.467	141.801
Trattenute per copertura oneri funzionamento	10.806	10.813
Quote iscrizione	2.611	2.451
<b>Totale</b>	<b>439.544</b>	<b>514.008</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -235.360**

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -156.828 (€ -145.684 per l'esercizio 2018), dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A. per € -78.532 (€ -79.363 per l'esercizio 2018).

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -110.583**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-23.790	-24.059
Contributo annuale Covip	-17.331	-17.225
Controllo interno	-15.860	-16.039
Compensi Societa' di Revisione	-11.895	-12.029
Contratto fornitura servizi	-9.138	-9.174
Premi assicurativi organi sociali	-5.200	-5.259
Bolli e Postali	-5.010	-4.207
Spese legali e notarili	-4.013	-
Spese consulenza	-3.568	-
Compensi altri sindaci	-3.250	-3.287
Compenso Organismo di Vigilanza	-3.250	-3.287
Spese pubblicazione bando di gara	-2.841	-
Quota associazioni di categoria	-2.743	-2.774
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-659	-611
Contributo INPS sindaci	-520	-526
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-520	-526
Spese consulente del lavoro	-495	-500
Spese di rappresentanza	-300	-341
Rimborso spese controllo interno	-147	-835
Spese varie	-53	-57
Spese per stampa ed invio certificati	-	-435
<b>Totale</b>	<b>-110.583</b>	<b>-101.171</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ -1.921**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Arrotondamenti attivi	2	-
Sopravvenienze attive	-	321
Interessi attivi conto spese	-	41
Altri ricavi e proventi	-	10
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>372</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Oneri bancari	-1.922	-2.948
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Altri costi e oneri	-	-6.232
Sopravvenienze passive	-	-12
<b>Totale</b>	<b>-1.923</b>	<b>-9.193</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -91.680**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -67.467 per l'esercizio 2018).

**80 – Imposta sostitutiva****€ -10.188.874**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 3.358.383 a ricavo per l'esercizio 2018), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

**3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Crescita**  
**3.3.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>89.434.789</b>	<b>72.859.679</b>
	20-a) Depositi bancari	557.980	2.032.870
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.139.828	21.888.278
	20-d) Titoli di debito quotati	16.172.766	12.387.773
	20-e) Titoli di capitale quotati	41.469.061	31.747.334
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	5.487.732	4.326.258
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	324.107	306.204
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	124.984	130.762
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	158.331	40.200
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>828.884</b>	<b>741.242</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	825.223	737.960
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.661	3.282
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>844.524</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>90.263.673</b>	<b>74.445.445</b>

### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.406.375</b>	<b>873.680</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.406.375	873.680
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>129.668</b>	<b>76.580</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	34.085	65.844
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	95.583	10.736
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>60.797</b>	<b>50.509</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	42.633	38.422
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	18.164	12.087
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.471.560</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.068.400</b>	<b>1.000.769</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>87.195.273</b>	<b>73.444.676</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	699.837	654.699
	Contributi da ricevere	-699.837	-654.699
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-685.603
	Controparte c/contratti futures	-	685.603
	Valute da regolare	-13.076.532	-13.135.966
	Controparte per valute da regolare	13.076.532	13.135.966

### 3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.852.297</b>	<b>4.745.772</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	8.641.133	8.799.517
10-b) Anticipazioni	-1.831.154	-1.391.718
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.133.975	-2.262.651
10-d) Trasformazioni in rendita	-138.788	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-684.919	-420.324
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-8
10-i) Altre entrate previdenziali	-	20.956
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.329.849</b>	<b>-3.941.258</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.773.490	1.628.283
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.556.359	-5.569.541
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>-115.465</b>	<b>-103.193</b>
40-a) Societa' di gestione	-99.666	-89.080
40-b) Banca depositaria	-15.799	-14.113
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>12.214.384</b>	<b>-4.044.451</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	87.083	94.903
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-46.630	-41.551
60-c) Spese generali ed amministrative	-21.908	-18.680
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-381	-1.629
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.164	-12.087
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-20.956
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>16.066.681</b>	<b>701.321</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.316.084</b>	<b>844.524</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>13.750.597</b>	<b>1.545.845</b>

### 3.3.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>4.290.847,256</b>		<b>73.444.676</b>
a) Quote emesse	465.788,349	8.641.133	
b) Quote annullate	-256.110,975	-4.788.836	
c) Variazione del valore quota		9.898.300	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			13.750.597
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>4.500.524,630</b>		<b>87.195.273</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 17,117.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 19,374.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 3.852.297). L'incremento del valore delle quote (€ 9.898.300) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 – Investimenti in gestione

**€ 89.434.789**

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	89.222.035
<b>Totale</b>	<b>89.222.035</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.222 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 87.308.

##### a) Depositi bancari

**€ 557.980**

La voce è composta per € 557.980 (€ 2.032.870 nel 2018) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

##### Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 88.269.387 (€ 70.349.643 nel 2018) così dettagliati:

- € 25.139.828 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 16.172.766 relativi a titoli di debito quotati;
- € 41.469.061 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 5.487.732 relativi a quote di OICR.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	4.688.108	5,19%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.559.064	2,84%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.820	2,22%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.148.233	1,27%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.053.531	1,17%
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.052.319	1,17%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	997.175	1,10%
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	937.810	1,04%
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	931.405	1,03%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	871.089	0,97%
ANIMA FIX EMERGENTI-Y	IT0004301054	I.G - OICVM IT	799.624	0,89%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	794.490	0,88%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	771.655	0,85%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	725.918	0,80%
BUONI ORDINARI DEL TES 12/06/2020 ZERO COUPON	IT0005374266	I.G - TStato Org.Int Q IT	700.371	0,78%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	679.028	0,75%
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	674.122	0,75%
JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	US46625HJX98	I.G - TDebito Q OCSE	661.424	0,73%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	647.994	0,72%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	632.486	0,70%
KRAFT HEINZ FOODS CO 24/05/2024 1,5	XS1405782407	I.G - TDebito Q OCSE	623.958	0,69%
LYB INTERNATIONAL FINANC 02/03/2022 1,875	XS1373987707	I.G - TDebito Q UE	621.390	0,69%
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	I.G - TDebito Q IT	610.326	0,68%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	610.051	0,68%
AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	603.992	0,67%
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	601.069	0,67%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.565	0,65%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	523.712	0,58%
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	523.710	0,58%
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	508.697	0,56%
UNILEVER NV	NL0000388619	I.G - TCapitale Q UE	508.099	0,56%
RCI BANQUE SA 10/11/2021 ,625	FR0013218153	I.G - TDebito Q UE	504.690	0,56%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	490.238	0,54%
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	479.350	0,53%
TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	478.909	0,53%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	465.813	0,52%
GLENORE FINANCE EUROPE 01/04/2026 3,75	XS1050842423	I.G - TDebito Q UE	461.084	0,51%
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	455.553	0,50%
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	451.919	0,50%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	451.130	0,50%
TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	450.731	0,50%
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 24/04/2028 1,75	XS1810653540	I.G - TDebito Q UE	422.632	0,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	414.794	0,46%
BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	I.G - TDebito Q UE	409.348	0,45%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	406.915	0,45%
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	405.233	0,45%
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	398.470	0,44%
TSY 1 7/8% 2022 I/L GILT 22/11/2022 1,875	GB00B1Z5HQ14	I.G - TStato Org.Int Q UE	394.391	0,44%
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	392.929	0,44%
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	388.794	0,43%
Altri			50.298.229	55,72%
		<b>Totale</b>	<b>88.269.387</b>	<b>97,80%</b>

**Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
ARCELORMITTAL	LU1598757687	19/12/2019	02/01/2020	208	EUR	-3.405
<b>Totale</b>						<b>-3.405</b>

**Posizioni detenute in contratti derivati**

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

**Posizioni di copertura del rischio di cambio**

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	870.000	1,0870	-800.368
CHF	LUNGA	370.000	1,0870	340.386
GBP	CORTA	1.600.000	0,8474	-1.888.240
GBP	LUNGA	100.000	0,8474	118.015
USD	CORTA	13.425.000	1,1225	-11.959.911
USD	LUNGA	1.250.000	1,1225	1.113.586
<b>Totale</b>				<b>-13.076.532</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.473.769	11.154.791	2.930.612	2.580.656	25.139.828
Titoli Di Debito quotati	828.238	7.524.309	7.415.670	404.549	16.172.766
Titoli di Capitale quotati	1.856.124	23.475.000	15.880.292	257.645	41.469.061
Quote di OICR	5.487.732	-	-	-	5.487.732
Depositi bancari	557.980	-	-	-	557.980
<b>Totale</b>	<b>17.203.843</b>	<b>42.154.100</b>	<b>26.226.574</b>	<b>3.242.850</b>	<b>88.827.367</b>

**Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	18.582.207	7.021.434	28.886.391	165.884	54.655.916
USD	5.511.268	8.681.604	12.407.166	9.710	26.609.748
JPY	-	-	1.607.997	60.213	1.668.210
GBP	1.046.353	469.728	1.199.856	41.958	2.757.895
CHF	-	-	978.525	67.536	1.046.061
SEK	-	-	250.484	665	251.149
DKK	-	-	518.552	22.175	540.727
NOK	-	-	-	60	60
CAD	-	-	431.064	143.773	574.837
AUD	-	-	419.112	38.252	457.364
HKD	-	-	220.806	2.098	222.904
SGD	-	-	36.840	5.656	42.496
<b>Totale</b>	<b>25.139.828</b>	<b>16.172.766</b>	<b>46.956.793</b>	<b>557.980</b>	<b>88.827.367</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,505	8,398	5,701	9,107
Titoli di Debito quotati	0,889	3,934	8,364	7,546

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

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	2.092	USD	259.799
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	600.000	EUR	610.326
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	4.365	EUR	508.697
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	36.063	EUR	353.922
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	372.930	EUR	4.688.108
ANIMA FIX EMERGENTI-Y	IT0004301054	43.938	EUR	799.624
BNP PARIBAS	FR0000131104	8.623	EUR	455.553
JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	US46625HJX98	700.000	USD	661.424
SOCIETE GENERALE 14/04/2025 4,25	USF8586CH211	300.000	USD	281.027
<b>Totale</b>				<b>9.228.637</b>

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

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-38.248.647	32.943.674	-5.304.973	71.192.321
Titoli di debito	-3.684.065	1.243.716	-2.440.349	4.927.781
Titoli di Capitale quotati	-28.124.713	26.393.663	-1.731.050	54.518.376
Quote di OICR	-461.000	-	-461.000	461.000
<b>Totale</b>	<b>-70.518.425</b>	<b>60.581.053</b>	<b>-9.937.372</b>	<b>131.099.478</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	71.192.321	0,000
Titoli di debito	-	-	-	4.927.781	0,000
Titoli di Capitale quotati	-15.942	-14.865	-30.807	54.518.376	0,056
Quote di OICR	-	-	-	461.000	0,000
<b>Totale</b>	<b>-15.942</b>	<b>-14.865</b>	<b>-30.807</b>	<b>131.099.478</b>	<b>0,023</b>

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 324.107**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 306.204 nel 2018).

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 124.984**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Crediti per cambio comparto	87.308	87.401
Crediti per commissioni di retrocessione	26.654	21.715
Crediti per dividendi da incassare	11.022	21.635
Crediti per operazioni futures non regolate	-	11
<b>Totale</b>	<b>124.984</b>	<b>130.762</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future****€ 158.331**La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2019 (€ 40.200 nel 2018).**40 – Attività della gestione amministrativa****€ 828.884****a) Cassa e depositi bancari****€ 825.223**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Disponibilità liquide - Conto raccolta	773.650	675.466
Disponibilità liquide - Conto spese	51.519	62.481
Denaro e altri valori in cassa	54	20
Debiti verso banche liquidazione competenze	-	-7
<b>Totale</b>	<b>825.223</b>	<b>737.960</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 3.661**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Altri crediti	2.407	2.107
Crediti verso gestori	647	609
Risconti attivi	607	566
<b>Totale</b>	<b>3.661</b>	<b>3.282</b>

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 1.406.375****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.406.375**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	365.503	162.985
Debiti verso aderenti per anticipazioni	346.436	140.725
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	232.370	126.240
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	153.462	86.464
Debiti per cambio comparto	150.051	189.369
Erario ritenute su redditi da capitale	90.960	77.940
Contributi da riconciliare	59.415	20.828
Trasferimenti da riconciliare	8.115	-
Contributi da rimborsare	35	105
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	28	28
Debiti verso aderenti per riscatto totale	-	68.996
<b>Totale</b>	<b>1.406.375</b>	<b>873.680</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 129.668  
**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 34.085

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Debiti per commissione di gestione	26.458	22.200
Debiti per commissioni banca depositaria	4.222	3.610
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	3.405	-
Debiti per operazioni futures non regolate	-	40.034
<b>Totale</b>	<b>34.085</b>	<b>65.844</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** € 95.583  
 La voce si compone dei debiti pending su forward (€ 10.736 nel 2018).

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 60.797  
**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 42.633

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Altri debiti	24.085	14.821
Fornitori	15.131	19.228
Fatture da ricevere	2.365	2.965
Debiti verso sindaci	907	1.214
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	145	194
<b>Totale</b>	<b>42.633</b>	<b>38.422</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2019.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 18.164**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione). Nel 2018 l'importo era di € 12.087.

**50 – Debiti di imposta** **€ 1.471.560**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Crescita sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2018 la voce non era valorizzata in quanto il comparto era a credito per € 844.524.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 699.837**

La voce è costituita per € 366 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2019 e per i rimanenti € 699.471 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 aventi competenza dicembre 2019 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2020.

**Valute da regolare** **€ -13.076.532**

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.

### 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.852.297

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

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 8.641.133

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2019.

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Contributi lavoratori	1.686.236	1.570.270
Contributi da datore lavoro	1.733.436	1.486.287
T.F.R.	3.537.053	3.397.780
Trasferimento da altri fondi	874.892	884.832
Switch - in ingresso	689.686	1.460.348
T.F.R. pregresso	119.830	-
<b>Totale</b>	<b>8.641.133</b>	<b>8.799.517</b>

#### b) Anticipazioni

€ -1.831.154

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.391.718 per l'esercizio 2018).

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.133.975

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-823.605	-455.075
Riscatto per conversione comparto	-722.556	-972.114
Trasferimento posizione individuale in uscita	-587.814	-710.044
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	-125.418
<b>Totale</b>	<b>-2.133.975</b>	<b>-2.262.651</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

€ -138.788

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio (€ 0 per l'esercizio 2018).

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -684.919

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -420.324 per l'esercizio 2018).

#### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 12.329.849

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2019		ANNO 2018	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	438.016	1.084.704	536.349	-180.093
Titoli di debito quotati	475.787	1.375.947	393.746	-318.531
Titoli di capitale quotati	867.520	8.177.169	709.544	-3.690.585
Quote di OICR	-	700.473	-	-593.742
Depositi bancari	-7.833	162.134	-11.356	50.124
Risultato della gestione cambi	-	-794.247	-	-847.132
Futures	-	-232.347	-	20.447
Commissioni di retrocessione	-	97.567	-	80.203
Commissioni di negoziazione	-	-30.807	-	-59.239
Sopravvenienze attive	-	33.228	-	19.967
Proventi diversi	-	1.303	-	825
Sopravvenienze passive	-	-	-	-35
Oneri bancari e bolli	-	-14.659	-	-43.846
Oneri di gestione	-	-4.106	-	-7.904
<b>Totale</b>	<b>1.773.490</b>	<b>10.556.359</b>	<b>1.628.283</b>	<b>-5.569.541</b>

#### 40 – Oneri di gestione

€ -115.465

##### a) Società di gestione

€ -99.666

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2019			ANNO 2018		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-99.666	-	-99.666	-89.080	-	-89.080
<b>Totale</b>	<b>-99.666</b>	<b>-</b>	<b>-99.666</b>	<b>-89.080</b>	<b>-</b>	<b>-89.080</b>

##### b) Banca depositaria

€ -15.799

La voce pari a € -15.799 (€ -14.113 per l'esercizio 2018) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

##### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 87.083

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Quote associative	71.797	67.168
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	12.087	24.475
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.141	1.996
Quote iscrizione	1.058	1.264
<b>Totale</b>	<b>87.083</b>	<b>94.903</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -46.630**

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -31.071 (€ -26.898 per l'esercizio 2018) per € -15.559 (€ -14.653 per l'esercizio 2018) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -21.908**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-4.713	-4.442
Contributo annuale Covip	-3.434	-3.180
Controllo interno	-3.142	-2.961
Compensi Societa' di Revisione	-2.357	-2.221
Contratto fornitura servizi	-1.810	-1.694
Premi assicurativi organi sociali	-1.030	-971
Bolli e Postali	-992	-777
Spese legali e notarili	-795	-
Spese consulenza	-707	-
Compensi altri sindaci	-644	-607
Compenso Organismo di Vigilanza	-644	-607
Spese pubblicazione bando di gara	-563	-
Quota associazioni di categoria	-543	-512
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-130	-113
Contributo INPS sindaci	-103	-97
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-103	-97
Spese consulente del lavoro	-98	-93
Spese di rappresentanza	-60	-63
Rimborso spese controllo interno	-29	-154
Spese varie	-11	-11
Spese per stampa ed invio certificati	-	-80
<b>Totale</b>	<b>-21.908</b>	<b>-18.680</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ -381**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Sopravvenienze attive	-	59
Interessi attivi conto spese	-	8
Altri ricavi e proventi	-	2
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>69</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Oneri bancari	-381	-545
Altri costi e oneri	-	-1.151
Sopravvenienze passive	-	-2
<b>Totale</b>	<b>-381</b>	<b>-1.698</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -18.164**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. (€ -12.087 per l'esercizio 2018).

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -2.316.084**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 844.524 a ricavo per l'esercizio 2018), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

### **Compensi società di revisione legale**

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n.16 bis del Codice Civile, a favore della società di revisione EY S.p.A., è previsto un corrispettivo pari a Euro 15.000 (non comprensivo di indicizzazioni, rimborsi spese e IVA) per l'attività di revisione legale del Bilancio d'esercizio, l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e le attività relative alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Tipologia / servizi	Compenso (Euro)
- Revisione contabile	15.000
- Servizi di attestazione	-
- Altri servizi	-
<b>Totale</b>	<b>15.000</b>

La società di revisione non ha fornito ulteriori servizi nel corso dell'esercizio 2019.