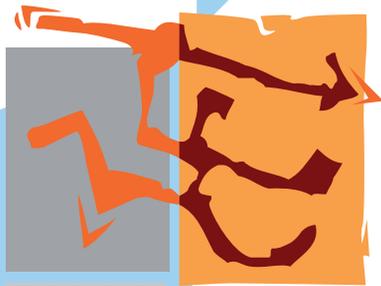


BILANCIO 2019

**fondo nazionale
pensione
complementare**



**FONDO
TELEMACO**

**per i lavoratori delle
telecomunicazioni**

FONDO PENSIONE TELEMACO
Via Bellotti Bon, 14 . 00197 Roma

TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**

**BILANCIO
AL 31.12.2019**

Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	3
BILANCIO AL 31/12/2019.....	26
RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE).....	56
RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE).....	70
RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN).....	77
RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW).....	93

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

il bilancio al 31 dicembre 2019 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il ventesimo bilancio dall'inizio dell'attività di Telemaco e il terzo dal proprio insediamento avvenuto il 30 maggio 2017.

Il 2019 appena concluso si è caratterizzato per:

- l'implementazione delle modifiche all'Asset Allocation Strategica dei comparti conseguenti agli esiti della verifica della coerenza della stessa con il fabbisogno previdenziale degli iscritti. Da maggio hanno preso avvio i nuovi mandati finanziari e da luglio è stata avviata la selezione di due gestori per i mandati specializzati nel private debt e nel private equity;
- la chiusura a fine giugno del comparto Conservativo (Blue) a seguito della fusione per incorporazione dello stesso nel comparto Prudente (Green);
- l'introduzione da aprile di un profilo Life Cycle (o Ciclo di Vita) tra le opzioni di investimento offerte agli iscritti, che rappresenta un programma di investimento che, a scadenze predeterminate, trasferisce in maniera automatica la posizione maturata e i contributi futuri al comparto o alla combinazione di due comparti più adatti in funzione dell'età di pensionamento prevista dalla normativa pro-tempore in vigore per il pensionamento;
- l'entrata in vigore a febbraio del Decreto Legislativo 13/12/2018 n. 147 che ha modificato il D.Lgs. 252/2005 per adeguarlo alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II), che rafforza il sistema di governance e di gestione del rischio dei fondi pensione e la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati;
- il contributo della gestione finanziaria che ha chiuso l'anno con un margine positivo di 179 milioni di euro. I comparti di Telemaco hanno fatto registrare rendimenti netti molto positivi con i valori quota che hanno raggiunto nuovi massimi storici;
- l'aumento del patrimonio complessivo del Fondo che ha raggiunto i 2.011 milioni di euro (+ 10% rispetto alla fine del 2018), con un incremento nell'anno di 190 milioni ottenuto grazie al contributo, oltre che della gestione finanziaria, anche della gestione previdenziale (+44 milioni di euro).

Telemaco, per dimensione di iscritti e per patrimonio in gestione, si conferma tra i principali Fondi negoziali italiani.

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio 2019 sono stati i seguenti:

Modifica dello Statuto

Dal 1° aprile ha avuto decorrenza la modifica dell'art. 6 dello Statuto relativamente all'introduzione di un profilo Life Cycle (o Ciclo di Vita) tra le opzioni di investimento offerte agli iscritti e alla possibilità per l'iscritto di suddividere i versamenti e la futura posizione tra due comparti nella percentuale scelta tra quelle previste dal Fondo. Il profilo Life Cycle rappresenta un programma di investimento che, a scadenze predeterminate, trasferisce in maniera automatica la posizione maturata e i contributi futuri al comparto o alla combinazione di due comparti più adatti in funzione dell'età di pensionamento prevista dalla normativa pro-tempore in vigore per il pensionamento.

Dal 1° ottobre ha avuto decorrenza la modifica dell'art. 5 dello Statuto, che ha esteso la platea dei destinatari del Fondo ai lavoratori dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del CCNL, compresi i lavoratori in aspettativa sindacale ai sensi dell'art. 31 della legge 20 maggio 1970 n. 300, operanti presso le predette Organizzazioni firmatarie

Documento sulle anticipazioni e Documento sul regime fiscale

Il 1° aprile e il 1° ottobre sono stati aggiornati il Documento sulle anticipazioni e il Documento sul regime fiscale, rispettivamente per la modalità di richiesta di anticipazioni prevista per tutte le causali solo online e per l'inserimento della specifica relativa alla possibilità di rinunciare all'applicazione dell'imposta sostitutiva prevista nel caso di richiesta di attivazione RITA. Entrambi i documenti sono stati, inoltre, aggiornati per la scadenza del periodo triennale di deroga alla disciplina delle anticipazioni riconosciuta dal D.L. 189/2016 (Legge di conversione n. 229/2016) ai residenti delle zone colpite dagli eventi sismici del 2016/2017.

Gestione finanziaria

■ A conclusione della periodica verifica della coerenza dell'Asset Allocation Strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti e del successivo processo di selezione di cui al bando pubblicato il 14/11/2018, sono stati conferiti, con decorrenza dall'1/5/2019 e scadenza il 30/4/2022, i seguenti nuovi mandati:

- Obbligazionario Globale Attivo alla società AXA Investment Managers Paris per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow) e alla società Allianz Global Investors GmbH per il comparto Prudente (Green);
- Obbligazionario Globale Total Return alla società Payden & Rygel Global Ltd per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow);
- Azionario Europa Attivo alla società Azimut Capital Management SGR Spa per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow);
- Azionario Globale Passivo alla società BlackRock Investment Management (UK) Ltd per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow).

Sono stati, inoltre, rinnovati fino al 30/4/2022, per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), i mandati Total Return alla società Credit Suisse (Italy) Spa e i mandati Risk Overlay alla società Epsilon SGR Spa.

■ A conclusione del processo di selezione di cui al bando pubblicato il 28/2/2019 è stato conferito alla UnipolSai Assicurazioni Spa il mandato per la gestione del comparto Garantito, con decorrenza dal 1/7/2019 e scadenza il 30/6/2029. Le nuove caratteristiche di costo e garanzia contrattuali del comparto Garantito differiscono da quelle della precedente convenzione stipulata nel luglio 2012, a causa delle mutate condizioni di mercato.

■ Il 30 giugno è stato chiuso il comparto Conservativo (Blue) a seguito della fusione per incorporazione dello stesso nel comparto Prudente (Green), con trasferimento degli iscritti in tale comparto in quello Prudente (Green).

- Il 2 luglio è stata avviata la selezione di due gestori ai quali affidare un mandato specializzato nel Private Debt per il comparto Prudente (Green) e un mandato specializzato nel Private Equity per il comparto Bilanciato (Yellow). Ciò a seguito della decisione del Consiglio di amministrazione di inserire una componente di private assets illiquidi nei portafogli dei comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), fino ad una quota rispettivamente pari al 5% e 10% del patrimonio di ciascun comparto, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza allocativa complessiva nel medio termine diversificando i rischi e/o aumentando la redditività.

Gestione rendite

A conclusione del processo di selezione coordinato da Assofondipensione, dal 1° agosto ha avuto decorrenza la nuova convenzione con UnipolSai Assicurazioni Spa per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in rendita previste dal Fondo, compresa quella con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC). Il 31 dicembre è arrivata a scadenza la convenzione con Generali Italia per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in rendita con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC). Il Documento sulle rendite è stato aggiornato di conseguenza.

Campagna informativa “Conoscere per Crescere”

Nel 2019, si sono tenuti numerosi incontri di promozione e divulgazione presso i luoghi di lavoro nelle principali città italiane, coinvolgendo oltre 1700 lavoratori. Dal sito Telemaco, accedendo alla sezione dedicata al progetto, è possibile visualizzare la programmazione degli eventi e conoscere e contattare tramite e-mail i formatori previdenziali di ciascuna regione.

Elezioni dell'Assemblea dei Delegati

Il 19 dicembre sono state indette le elezioni dei Delegati in rappresentanza dei lavoratori e delle aziende associati a Telemaco. L'esercizio del diritto di voto avverrà in modalità elettronica, accedendo al sito internet di Telemaco e seguendo le relative istruzioni.

Modifiche normative

- Il 1° febbraio è entrato in vigore il Decreto Legislativo 13/12/2018 n. 147 che ha modificato il D.Lgs. 252/2005 per adeguarlo alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II), che rafforza il sistema di governance e di gestione del rischio dei fondi pensione e la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.
- Il 22 maggio la COVIP ha emanato disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne, 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) che prevede, in particolare, norme in tema di divieto di discriminazioni nelle forme pensionistiche complementari collettive, stabilendo anche che differenze di trattamento sono consentite ove le stesse siano giustificate sulla base di dati attuariali, affidabili, pertinenti ed accurati

Recupero credito IVA da Servizi Previdenziali S.r.l. in fallimento

Il Fondo Pensione, dopo il fallimento della società Servizi Previdenziali S.r.l., dichiarata dal Tribunale di Roma in data 8/03/2019 (fall. 210/2019), ha presentato domanda di ammissione al passivo della procedura concorsuale in forza del titolo esecutivo ottenuto presso il Tribunale di Roma (cfr. ord. 22 settembre 2017, Trib. Roma) e garantito da ipoteca. In data 15/10/2019 il Giudice delegato ha dichiarato esecutivo lo stato passivo del fallimento, confermando l'accoglimento della domanda di Telemaco per l'importo complessivo di € 106.632,08, e riconoscendo privilegio ipotecario al credito per € 96.190,71 oltre interessi come per legge e natura chirografaria all'importo di € 10.441,97. Decorsi i termini per la gestione delle opposizioni allo stato passivo, la curatela costituita dal Comitato dei Creditori si dovrà attivare per il recupero della massa fallimentare, potendo all'esito soddisfare i creditori secondo i titoli di prelazione riconosciuti.

Costi a carico dell'aderente

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, relativamente all'anno 2019, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa), per la rendita integrativa temporanea anticipata (5 euro), per l'adesione al profilo Life Cycle (5 euro) e per i cambi di comparto (10 euro), e l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

Gestione amministrativa

Relativamente all'avanzo consuntivato nell'esercizio 2018 (vale a dire la differenza positiva fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti da Telemaco), è stato restituito agli aderenti l'importo di 60.863 euro eccedente l'ammontare delle quote di iscrizione incassate nel 2018, così come deliberato dall'Assemblea del 30/4/2019 mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2019. L'importo residuo di 10.354 euro è stato rinviato all'esercizio 2019 a copertura delle spese per iniziative di promozione e sviluppo del Fondo.

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

□ *Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo*

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L'Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei Soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle Aziende associate.

Il Consiglio d'Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei Soci lavoratori e 6 dai delegati delle Aziende. L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica fino alla data dell'Assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2019, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Giuseppe Gozzo (vice-presidente)
Vittorio Desicato
Maurizio Feraud
Marco Figus
Giuseppe Francesco
Antonella Rago

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Massimo Cannistrà (presidente)
Marco Bigatti
Marco Bressa
Claudio Cenci Proietti
Roberto Fermani
Marco Rendina

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle Aziende. L'attuale Collegio dei Sindaci, in carica fino alla data dell'Assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2019, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Stefano Acanfora (presidente)
Salvatore Carta (sindaco effettivo)
Antonino Saieva (sindaco supplente)

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Gianfranco Cipresso (sindaco effettivo)
Simone Vaccarino (sindaco effettivo)
Giovanni Mastrosanti (sindaco supplente)

□ **I soggetti incaricati**

Banca Depositaria: DEPObank, Banca Depositaria Italiana

Gestore amministrativo e contabile: Previnet

Società incaricata della revisione legale dei conti: KPMG

Società incaricata della funzione di controllo interno: Ellegi Consulenza

Società incaricata del controllo della gestione finanziaria: Prometeia Advisor SIM

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (presidente), il presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (componente) e il presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (componente).

Gestori finanziari: Allianz Global Investors, AXA Investment Managers, Azimut Capital Management Sgr, BlackRock Investment Management (UK), Credit Suisse (Italy), Epsilon SGR, Payden & Rygel Global e UnipolSai Assicurazioni.

 □ **Il Controllo interno**

La funzione di controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza ed è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni. Con riferimento all'esercizio 2019 la società Ellegi ha effettuato le verifiche aventi ad oggetto gli argomenti di seguito indicati:

Attività oggetto di analisi	Metodologia adottata
Verifica sul corretto adeguamento al regolamento UE 2016/79 in tema di protezione dei dati personali	<i>Ha costituito oggetto di verifica il livello di conformità degli adempimenti posti in essere dal Fondo in materia di privacy rispetto a quanto disposto dal Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati UE 2016/679 (di seguito anche "GDPR") e dalla normativa nazionale in materia.</i>
Verifica sugli ordini di bonifico e sul processo di gestione della cassa	<i>Ha costituito oggetto di verifica:</i> - <i>l'adeguatezza del processo di attribuzione e segregazione dei poteri di firma;</i> - <i>l'adeguatezza del processo di gestione degli ordini di bonifico;</i> - <i>l'adeguatezza del processo di gestione della piccola cassa in linea con i limiti di spesa.</i>
Verifica sul processo di valorizzazione (determinazione del valore mensile della quota)	<i>Ha costituito oggetto di verifica:</i> - <i>il rispetto delle tempistiche di rilascio ed asseveramento del valore quota nonché la relativa adeguatezza del processo;</i> - <i>l'analisi a campione di alcune delle voci presenti nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio;</i> - <i>il corretto adempimento degli obblighi di informativa verso COVIP e verso gli iscritti.</i>
Verifica sul processo di contribuzione	<i>Ha costituito oggetto di verifica:</i> - <i>la conformità tra la prassi in uso e le disposizioni ordinamentali del Fondo, nonché l'adeguata formalizzazione delle attività sottese al processo in esame;</i> - <i>gli importi non riconciliati e la periodicità con cui tali importi vengono monitorati dal Fondo;</i> - <i>il corretto e tempestivo monitoraggio, da parte del Fondo, delle principali anomalie contributive.</i>

Verifica sul processo di gestione delle liquidazioni e dei trasferimenti	<i>Ha costituito oggetto di verifica la corretta gestione del processo di evasione delle liquidazioni. Alla luce della rilevanza in termini di garanzia e tutela degli interessi degli aderenti, è stato effettuato un monitoraggio sul processo di trasferimento in uscita e di liquidazione delle prestazioni (riscatti, prestazioni pensionistiche ed anticipazioni).</i>
Verifica di trasparenza	Processo di gestione dei reclami <i>Ha costituito oggetto di analisi la conformità dell'ordinamento interno rispetto alla prassi in essere presso il Fondo e alla normativa di settore. E' stata effettuata la verifica puntuale sulle pratiche di reclamo, rispetto alle quali sono stati esaminati principalmente i seguenti aspetti:</i> <ul style="list-style-type: none"> - il rispetto delle tempistiche di evasione; - la corretta qualificazione della comunicazione come "reclamo"; - le problematiche rilevate con il reclamo, al fine di riscontrare la presenza di eventuali criticità strutturali nell'operatività del Fondo.
	Gestione degli adempimenti informativi verso la COVID <i>Le verifiche hanno riguardato i seguenti ambiti di indagine:</i> <ul style="list-style-type: none"> - adempimenti informativi periodici inerenti alla documentazione da sottoporre a revisione e trasmissione con cadenza almeno annuale; - adempimenti informativi una tantum, relativi a documenti da inviare ad hoc o da depositare nuovamente a seguito di modifica; - adempimenti attinenti alle Segnalazioni statistiche periodiche (con cadenza mensile, trimestrale e annuale).

Nella relazione consegnata all'organo di amministrazione, la società Ellegi ha rilevato, nelle sue conclusioni, che dalle verifiche effettuate nel corso dell'anno 2019 non sono emerse, nel complesso, anomalie di particolare rilievo.

□ **L'Organismo di Vigilanza ai sensi del Dlgs. 231/01**

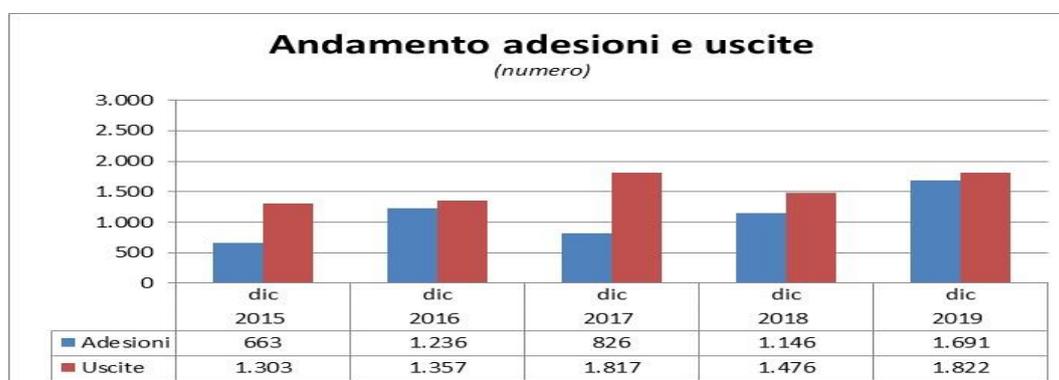
Nel corso del 2019 l'Organismo di Vigilanza del Fondo, costituito ai sensi del D.Lgs. 231/01, ha verificato l'osservanza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dal Fondo non riscontrando violazioni, né ricevendo alcuna segnalazione di eventi che possano esporre il Fondo a rischi di reato o di violazione del Modello stesso. La Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione non evidenzia criticità.

GLI ISCRITTI

Al 31.12.2019 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 57.749 (di cui 3.442 in forma tacita), con una diminuzione di 131 unità (-0,2%) rispetto alla fine del 2018. Alla stessa data risultano 34 iscritti che percepiscono la rendita pensionistica complementare.



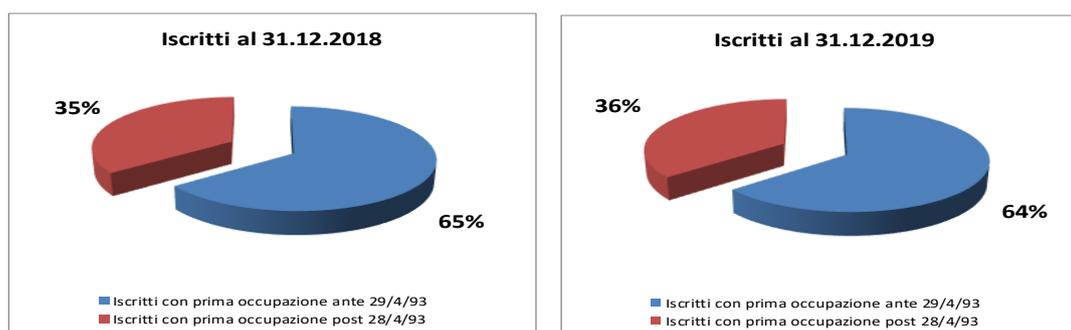
Le nuove adesioni nell'anno, grazie anche alle iniziative promozionali messe in atto dal Fondo, sono state 1.691, in aumento rispetto alle 1.146 del 2018, mentre le uscite sono ammontate a 1.822 unità, in aumento rispetto alle 1.476 del 2018. Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 38,5%, in linea con quello di fine 2018.



Le Aziende associate a TELEMACO sono 222 al 31.12.2019, rispetto alle 215 di fine 2018.

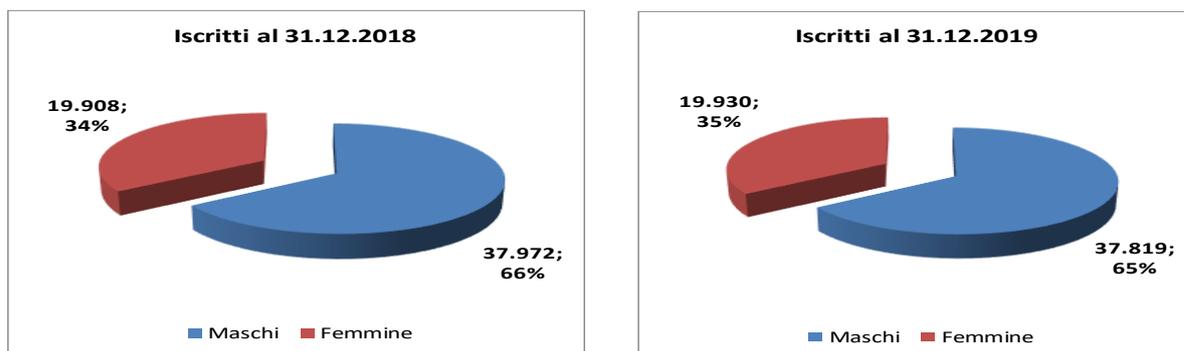
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

□ **Composizione in base alla data di prima occupazione**



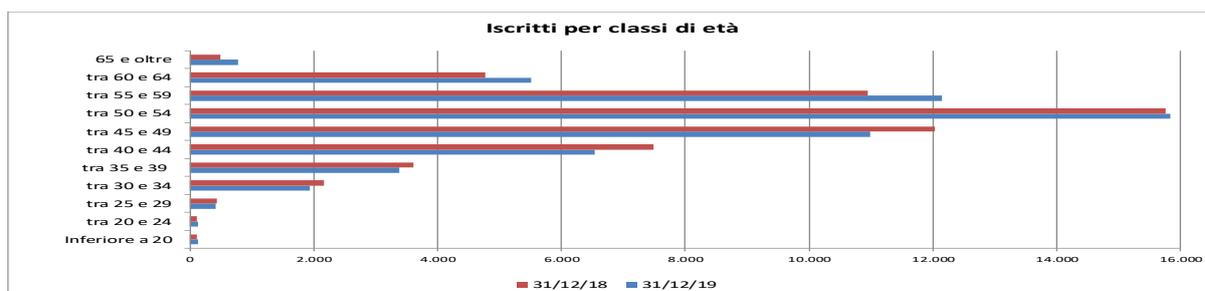
Nessun sostanziale cambiamento nella composizione degli associati in base alla data di prima occupazione, con il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 pari al 36% (35% a fine 2018).

□ **Composizione in base al sesso**



La composizione per sesso risulta sostanzialmente invariata rispetto a fine 2018, con la componente femminile pari al 35%.

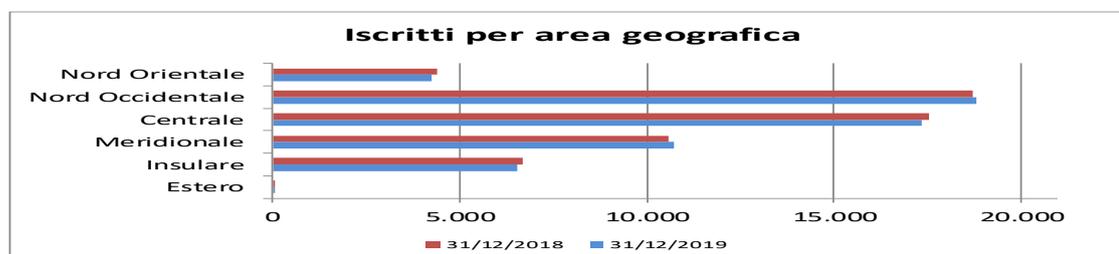
□ **Composizione in base all'età**



Da rilevare anche nel 2019 un invecchiamento della popolazione degli iscritti al Fondo. Le fasce di età oltre i 40 anni aumentano il proprio peso all'89,7% del totale (88,9% a fine 2018), mentre quelle fino a 34 anni lo riducono al 4,5% (4,8% a fine 2018). Gli iscritti con oltre 55 anni sono pari al 31,9% (28% a fine 2018).

□ **Composizione in base all'area geografica**

Il grafico sottostante illustra la ripartizione per area geografica

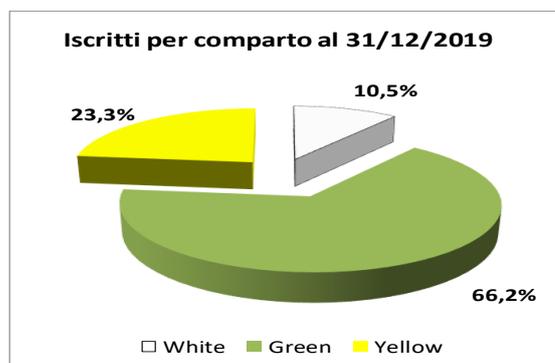
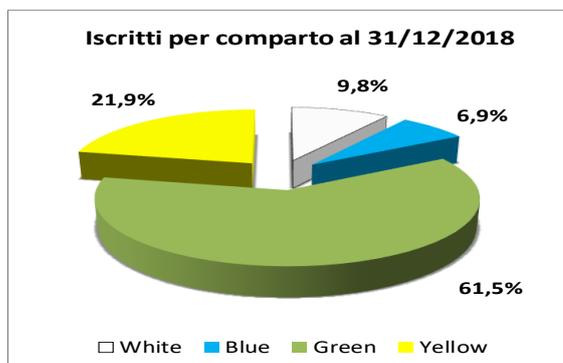


Il 70% degli iscritti a fine 2019 è concentrato nelle regioni settentrionali e centrali, come a fine 2018.

□ **Iscritti per comparto**

Al 31.12.2019	Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Numero Iscritti	6.147	38.647	13.608	58.402

NB: la differenza della somma degli iscritti in ciascun comparto con il dato complessivo degli iscritti al Fondo è dovuta alla scelta di alcuni iscritti di suddividere la posizione su due comparti.



Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (66,2% del totale), anche per effetto dell'incorporazione del comparto Conservativo (Blue), e il comparto Bilanciato (Yellow) aumenta il proprio peso rispetto alla fine del 2018.

LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2019 a 137,7 milioni di euro, in aumento 6,0 milioni (+4,5%) rispetto al 2018 essenzialmente per i maggiori trasferimenti in entrata.

La contribuzione media per associato è di 2.382 euro, in aumento del 4,9% rispetto ai 2.269 euro del 2018.

□ **La contribuzione per fonte contributiva e per comparto**

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

Contributi 2019	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	1.204.229	1.010.309	17.944.854	8.995.353	29.154.745	21,2%
Azienda	784.146	778.014	14.266.131	5.322.032	21.150.323	15,4%
TFR	7.558.872	3.227.603	47.055.743	22.897.553	80.739.771	58,6%
Trasferimenti in entrata	1.345.684	89.566	3.157.034	2.040.862	6.633.146	4,8%
Ristoro posizioni	760	533	9.591	9.214	20.098	0,01%
Totale	10.893.691	5.106.025	82.433.353	39.265.014	137.698.083	100%
	7,9%	3,7%	59,9%	28,5%	100%	

Switch da altri comparti	16.185.870	389.084	132.351.799	19.523.345	168.450.098
--------------------------	------------	---------	-------------	------------	-------------

Contributi 2018	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	922.887	2.011.228	16.618.224	8.158.151	27.710.490	21,0%
Azienda	705.727	1.564.413	14.675.101	5.351.604	22.296.845	16,9%
TFR	6.952.104	6.327.847	44.752.230	21.450.572	79.482.753	60,3%
Trasferimenti in entrata	265.348	385.268	713.903	832.312	2.196.831	1,7%
Ristoro posizioni	1.583	3.928	14.823	20.335	40.669	0,03%
Totale	8.847.649	10.292.684	76.774.281	35.812.974	131.727.588	100%
	6,7%	7,8%	58,3%	27,2%	100%	

Switch da altri comparti	2.700.097	2.577.373	6.405.969	20.200.075	31.883.514
--------------------------	-----------	-----------	-----------	------------	------------

□ **Contributi versati e non riconciliati**

I contributi versati ma non riconciliati al 31.12.2019 ammontano a 275 mila euro, in aumento rispetto ai 161 mila euro di fine 2018 e con un'incidenza sul totale dei contributi versati nell'anno che si conferma molto bassa (0,20%).

□ **Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico**

Le situazioni potenzialmente configurabili come "omissioni contributive", riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31.12.2019 a 239 mila euro. Tale importo è esposto in bilancio nei conti d'ordine. L'entità del fenomeno rimane molto contenuta, rappresentando lo 0,17% del flusso contributivo 2019.

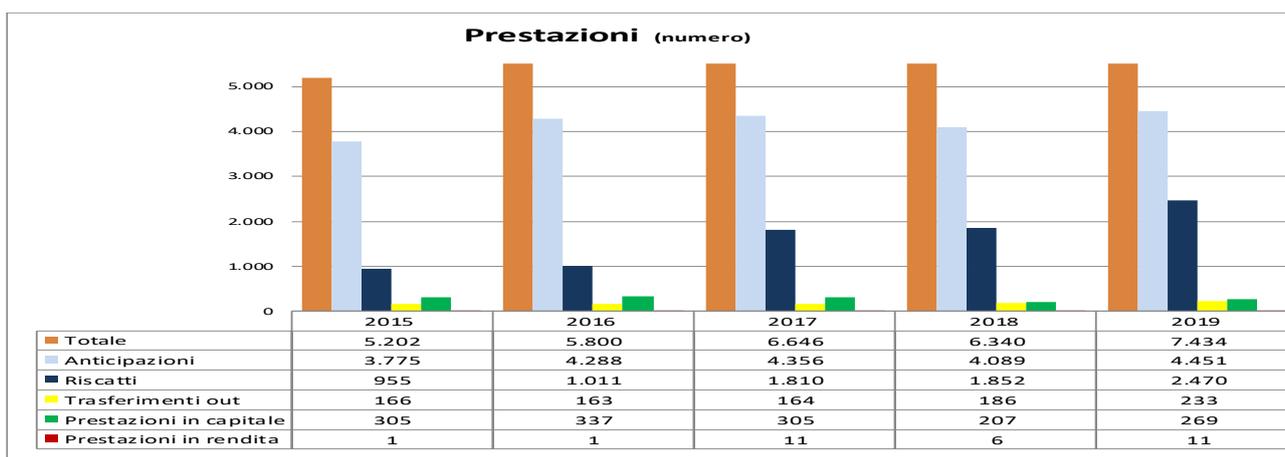
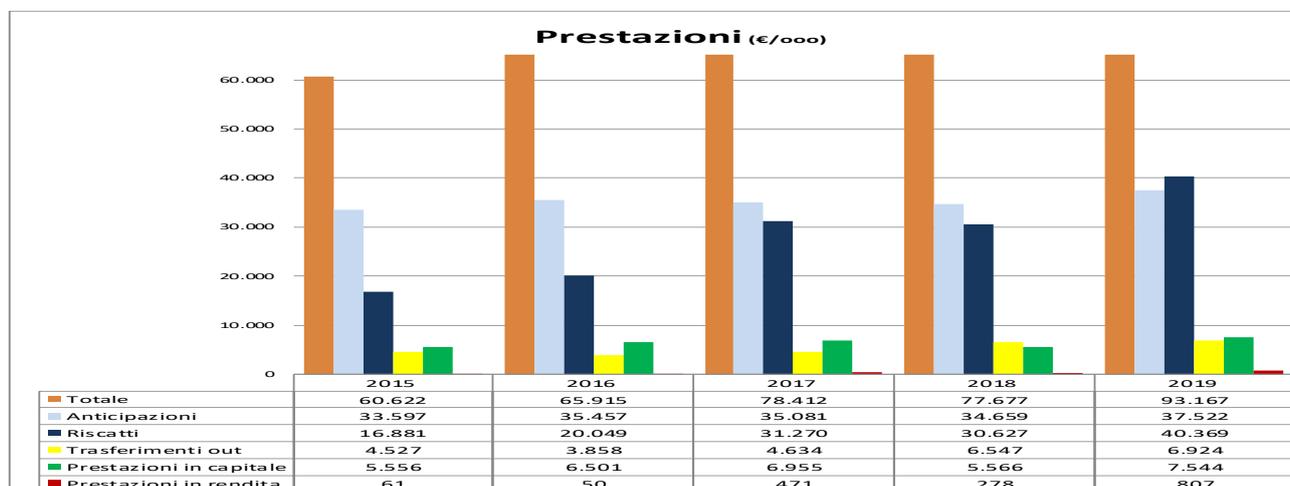
Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a disposizione (busta paga, certificazione unica, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008
- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando integralmente la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale

esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

LE PRESTAZIONI


□ **Le anticipazioni**

Le anticipazioni nell'anno sono state 4.451 per un controvalore di 37,5 milioni di euro e risultano, rispetto al 2018, in aumento nel numero di prestazioni (+362, +9%), nel controvalore totale (+2,9 milioni di euro, +8%) e in diminuzione nel controvalore medio (pari a 8.430 euro, -46 euro, -0,5%). L'81% delle anticipazioni ha riguardato la causale per ulteriori esigenze.

□ **I riscatti**

I riscatti nell'anno sono stati 2.470 per un controvalore di 40,4 milioni di euro e risultano, rispetto al 2018, in aumento nel numero di prestazioni (+618, +33%) e nel controvalore totale (+9,7 milioni di euro, +32%) e in diminuzione nel controvalore medio (pari a 16.344 euro, -193 euro e -1%). Le erogazioni a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) sono state 38 per un controvalore di 322 mila euro.

□ **I trasferimenti**

I trasferimenti in uscita nell'anno sono stati 233 per un controvalore di 6,9 milioni di euro e risultano, rispetto al 2018, in aumento nel numero di prestazioni (+47, +25%) e nel controvalore totale (+0,4 milioni di euro, +6%) e in diminuzione nel controvalore medio (pari a 29.718 euro, -5.479 euro e -16%).

□ **Le prestazioni pensionistiche**

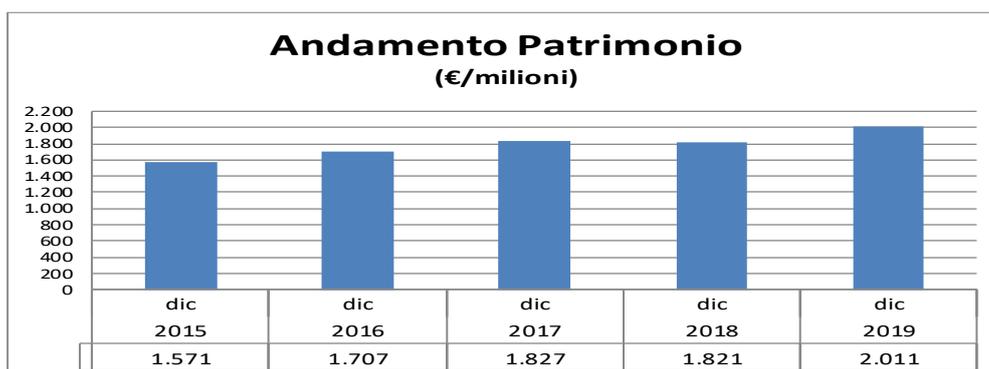
Le prestazioni pensionistiche in capitale nell'anno sono state 269 per un controvalore di 7,5 milioni di euro e risultano, rispetto al 2018, in aumento nel numero di prestazioni (+62, +30%), nel controvalore totale (+2,0 milioni di euro, +36%) e nel controvalore medio (pari a 28.046 euro, +1.157 euro e +4%). Ci sono state 11 trasformazioni in rendita nel corso dell'anno per un controvalore di 807 mila euro, rispetto alle 6 trasformazioni in rendita per 278 mila euro del 2018.

□ **I cambi comparto (switch)**

I cambi di comparto sono stati pari a 48,1 milioni di euro (al netto dei 120,4 milioni del concambio per la fusione per incorporazione del comparto Conservativo nel comparto Prudente) e risultano in aumento rispetto al 2018 (+16,2 milioni di euro, +51%). I comparti Garantito e Bilanciato hanno registrato un saldo positivo, mentre il comparto Prudente, al netto degli switch conseguenti alla fusione, un saldo negativo.

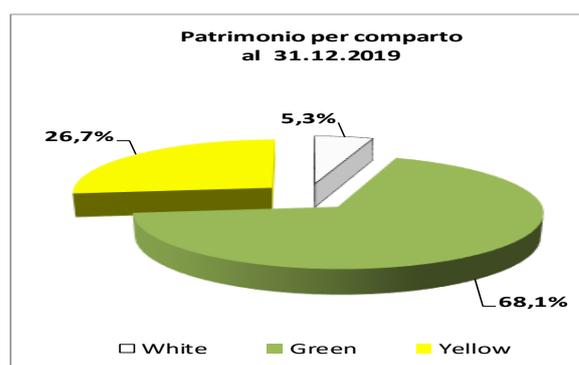
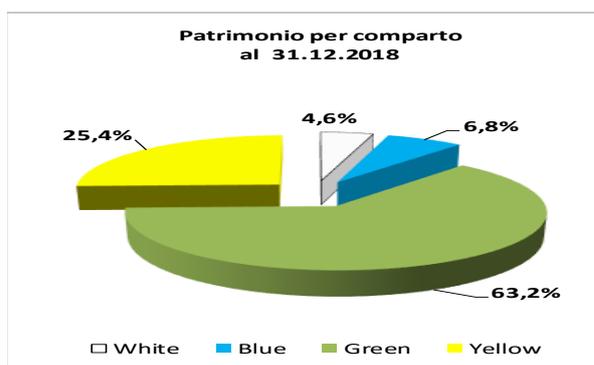
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 2.011 milioni euro al 31.12.2019, con un aumento di 190 milioni di euro (+10%) rispetto alla fine del 2018.



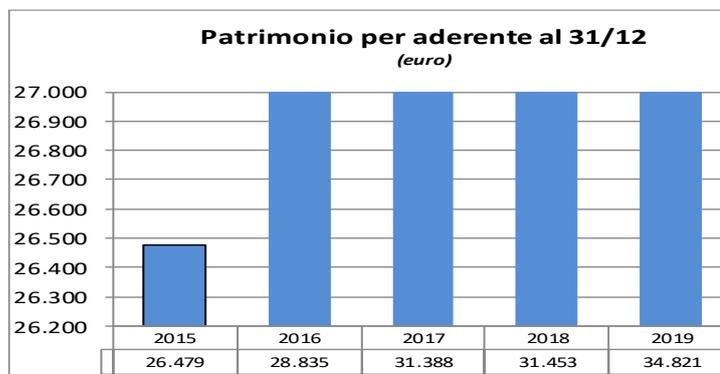
Il patrimonio per comparto

ANDP (€)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
31/12/2019	105.587.907		1.368.594.604	536.681.219	2.010.863.730
31/12/2018	83.841.331	123.276.217	1.150.481.297	462.915.709	1.820.514.554



Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto con il maggior patrimonio (circa il 68% del totale), anche per effetto dell'incorporazione del comparto Conservativo (Blue).

Il patrimonio per aderente al 31.12.2019 è pari a 34.821 euro, in aumento rispetto ai 31.453 euro al 31.12.2018.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco attua una gestione multicomparto, articolata su una pluralità di linee di investimento (comparti) differenziate per profili di rischio e di rendimento:

Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di restituzione del capitale per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione (30 giugno 2029) e per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie o l'erogazione della rendita integrativa temporanea anticipata (RITA).

Il comparto ha investito nella quasi totalità in titoli obbligazionari area euro di breve durata (*duration* 3-4 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. La componente azionaria "strategica" è pari all'8% degli investimenti totali. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto CONSERVATIVO (BLUE)

Il comparto è stato chiuso a fine giugno a seguito della fusione per incorporazione nel comparto Prudente (Green). Fino a tale data il comparto ha investito principalmente in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria "strategica" è stata pari al 15% degli investimenti totali. Il comparto presentava un grado di rischio medio-basso e un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto ha investito principalmente in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 30% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio e un orizzonte temporale di medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto BILANCIATO (YELLOW)

Il comparto ha investito in modo bilanciato in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni) e in titoli azionari. La componente azionaria "strategica" è pari al 50% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio-alto e un orizzonte temporale di lungo periodo (oltre 15 anni).

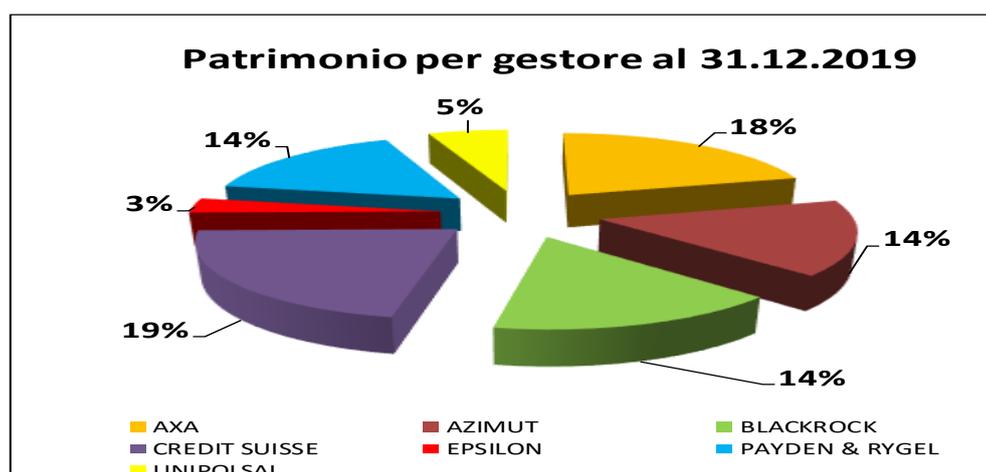
TELEMACO non ha istituito né formalizzato una tipologia gestionale nel rispetto di Linee Guida sugli investimenti socialmente responsabili, tuttavia tiene conto del livello di implementazione dei criteri ESG nel processo di investimento dei gestori prescelti nel processo di selezione che determina l'affidamento dei mandati di gestione.

□ *I gestori e i mandati*

Nel corso del 2019 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- Allianz Global Investors GmbH, per il mandato “Obbligazionario Globale Attivo” dal 1° maggio;
- AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Corporate” fino al 30 aprile e per i mandati “Obbligazionario Globale Attivo” dal 1° maggio;
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati “Azionario Globale” fino al 30 aprile e per i mandati “Azionario Europa Attivo” dal 1° maggio;
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati “Azionario Globale Passivo” dal 1° maggio;
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. ed Eurizon Capital SGR S.p.A., per i mandati “Bilanciato Globale” fino al 30 aprile;
- Credit Suisse (Italy), per i mandati “Total Return”;
- Epsilon Sgr, per i mandati “Risk Overlay”;
- Payden & Rygel Global; per i mandati “Obbligazionario Globale Total Return” dal 1° maggio;
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd, fino al 30 giugno, per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Al 31 dicembre 2019 le risorse nette affidate in gestione ammontano a 2.029 milioni di euro (1.809 milioni di euro al 31.12.2018) e hanno la seguente ripartizione per gestore:



Gestore	Mandato	Asset Class	Patrimonio gestito al		% Asset Allocation Strategica		
			€/mni	%	Green	Yellow	White
Allianz	Obbligazionario Globale Aggregate Attivo	Obbligazioni Governative Euro	254,0	12,5%	9,1%		
		Obbligazioni Governativa US\$			2,8%		
		Obbligazioni Governative Emerging Markets			1,1%		
		Obbligazioni Corporate Euro			2,0%		
		Obbligazioni Corporate US\$			2,0%		
		Obbligazioni Corporate Global High Yield			1,5%		
AXA	Obbligazionario Globale Aggregate Attivo	Obbligazioni Governative Euro	371,6	18,3%	9,1%	10,8%	
		Obbligazioni Governativa US\$			2,8%	3,3%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets			1,1%	1,3%	
		Obbligazioni Corporate Euro			2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate US\$			2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield			1,5%	1,8%	
Azimut	Azionario Europa Attivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	284,4	14,0%	5,5%	8,8%	
		Azioni Area Europa ex Euro			4,0%	6,4%	
		Azioni Area Euro Small Cap			2,5%	4,0%	
		Cash			0,5%	0,8%	
Blackrock	Azionario Globale Passivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	285,4	14,1%	1,5%	2,4%	
		Azioni Area Europa ex Euro			1,4%	2,2%	
		Azioni Nord America			7,5%	12,0%	
		Azioni Emerging Markets			1,9%	3,0%	
		Cash			0,3%	0,4%	
Credit Suisse	Multi-Asset Total Return	Multi Asset	385,2	19,0%	20,0%	20,0%	
Epsilon	Risk Overlay	Derivati per copertura	55,9	2,8%	3,0%	3,0%	
Payden & Rygel	Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	286,7	14,1%	15,0%	15,0%	
UnipolSai	Garantito	Obbligazionario Governativo Euro	105,7	5,2%			82%
		Obbligazionario Corporate Euro					10%
		Azionario Globale					8%

□ *I benchmark*

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2019 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti da indici rappresentativi dell'andamento dei mercati finanziari e da un obiettivo di redditività.

Fino al 30 aprile 2019

Indici	Periodo	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro GVB IG	1/1-30/4			4,0%	4,2%
BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro GVB IG	1/1-30/4	75,0%	14,5%	14,4%	7,5%
BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro GVB IG	1/1-30/4	20,0%	15,0%	13,6%	9,1%
BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged	1/1-30/4			4,0%	4,2%
JPMorgan EMBI Diversified Euro Hedged	1/1-30/4			2,4%	
Barclays EGLB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return	1/1-30/4		4,0%	5,6%	4,2%
BofA Merrill Lynch Euro Corporate IG	1/1-30/4		9,0%	9,6%	8,3%
BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate IG Euro Hedged	1/1-30/4			4,0%	4,2%
BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged	1/1-30/4			2,4%	
MSCI Emu Net Return	1/1-30/4	3,0%	2,8%	5,6%	11,6%
MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged	1/1-30/4		1,0%	4,4%	9,1%
MSCI North America Net Return Euro Hedged	1/1-30/4		3,8%	8,0%	16,6%
MSCI Emerging Markets Net Return	1/1-30/4			2,0%	4,2%
MSCI USA Net Return convertito in Euro	1/1-30/4	2,0%			
Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 1,5%	1/1-30/4		50,0%	20,0%	
Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 2,5%	1/1-30/4				17,0%

Dal 1° maggio 2019

Indici	Periodo	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
ICE BofAML Italia Government 1-5 ys, Total Return €	1/5-31/12	39,0%			
ICE BofAML Euro Government 1-5 ys, Total Return €	1/5-31/12	24,0%			
ICE BofAML Euro Government all mats Total Return €	1/5-31/12	19,0%			
ICE BofAML Euro Corp 1-5 ys Large Cap Total Return €	1/5-31/12	10,0%			
MISCI Daily Net TR World Index	1/5-31/12	8,0%			
ICE BofAML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	1/5-31/12			4,0%	4,0%
ICE BofAML Pan Europe 1-10 year, Total Return € hedged	1/5-31/12			16,0%	10,0%
ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government All mats, Total Return €	1/5-31/12			2,0%	1,0%
ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	1/5-31/12			5,5%	3,0%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	1/5-31/12			2,0%	1,0%
ICE BofAML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	1/5-31/12			4,0%	2,5%
ICE BofAML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	1/5-31/12			4,0%	2,5%
ICE BofAML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	1/5-31/12			3,0%	2,0%
MSCI Emu, Net Return €	1/5-31/12			7,0%	11,0%
MSCI Emu Small caps, Net Return €	1/5-31/12			2,5%	4,0%
MSCI Europe ex Emu, Net Return LC	1/5-31/12			5,5%	9,0%
MSCI Nord America, Net Return LC	1/5-31/13			7,5%	12,0%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	1/5-31/14			2,0%	3,0%
Euribor 3M + 1,5 annuo	1/5-31/15			15,0%	15,0%
Euribor 3M + 3%/4% annuo	1/5-31/16			20,0%	20,0%

□ *L'andamento dei mercati*

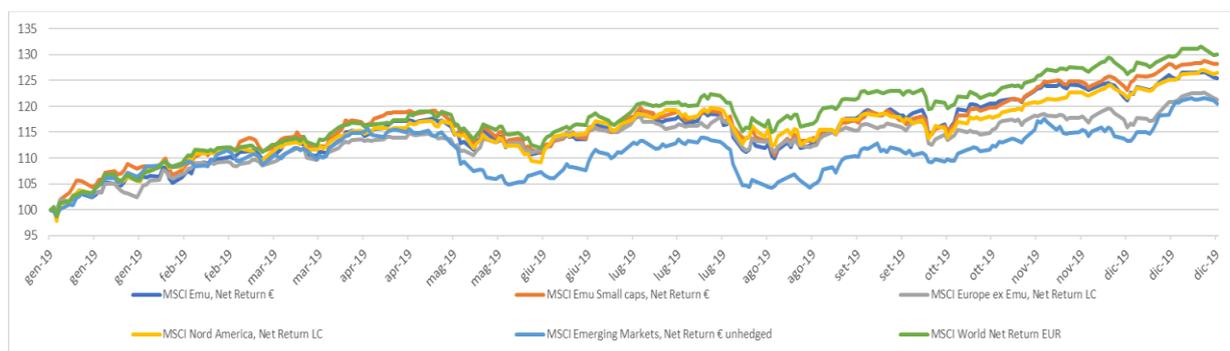
L'andamento economico

L'economia globale ha decelerato nel quarto trimestre del 2018 e i segnali di indebolimento si sono estesi ai primi mesi del 2019. Sulla crescita economica del 2019 hanno gravato diversi rischi: il protrarsi della guerra commerciale tra USA e Cina; il rallentamento congiunturale della Cina superiore alle attese, nonostante l'intensificarsi delle politiche di sostegno alla domanda interna messe in atto; il possibile intensificarsi delle spinte protezionistiche a livello mondiale; l'incertezza connessa con l'esito dei negoziati per la Brexit. In dicembre Stati Uniti e Cina hanno raggiunto un primo accordo commerciale, preliminare per una discussione più ampia sui rapporti economici fra i due paesi. L'accordo ha ridotto le tensioni economiche tra i due paesi, in atto dall'inizio del 2018, ma i dazi in vigore restano nel complesso ben più elevati rispetto a due anni fa. Ulteriori rischi per le prospettive dell'economia globale sono derivati dall'evoluzione delle trattative di negoziazione di uscita della Regno Unito dall'UE, in particolare in ragione dei futuri rapporti economici tra gli stessi e l'impatto che sviluppi non favorevoli su questi fronti avrebbero potuto avere sul commercio mondiale, soprattutto se associati ad una eventuale mancanza di fiducia degli investitori sul raggiungimento di un accordo e alle turbolenze sui mercati finanziari. In un contesto economico di rallentamento, le banche centrali hanno avuto un orientamento accomodante confermando le politiche espansive che hanno favorito uno spostamento dell'interesse degli investitori dal segmento obbligazionario a quello azionario, sospingendo i corsi azionari.

I mercati finanziari

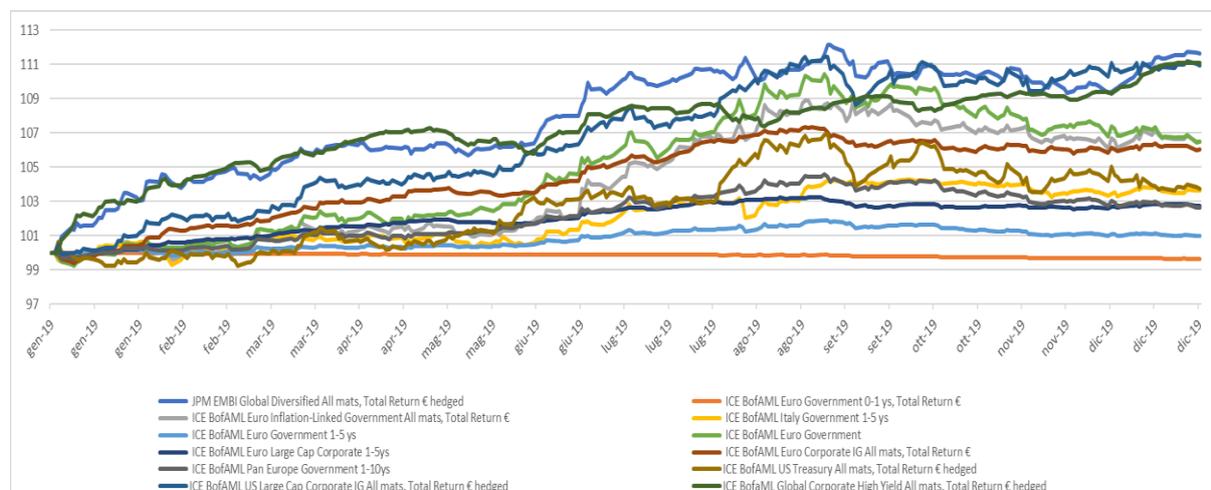
Dopo il ritracciamento del 2018, con rendimenti negativi a livello globale, nel 2019 si è assistito ad un nuovo rally dei mercati, che hanno recuperato le perdite subite nell'ultima parte del 2018, soprattutto grazie alle immissioni di liquidità da parte delle banche centrali sui mercati finanziari.

Gli indici azionari che compongono i benchmark del Fondo Telemaco hanno registrato performance molto positive, con una volatilità che rimane sui livelli del 2018.



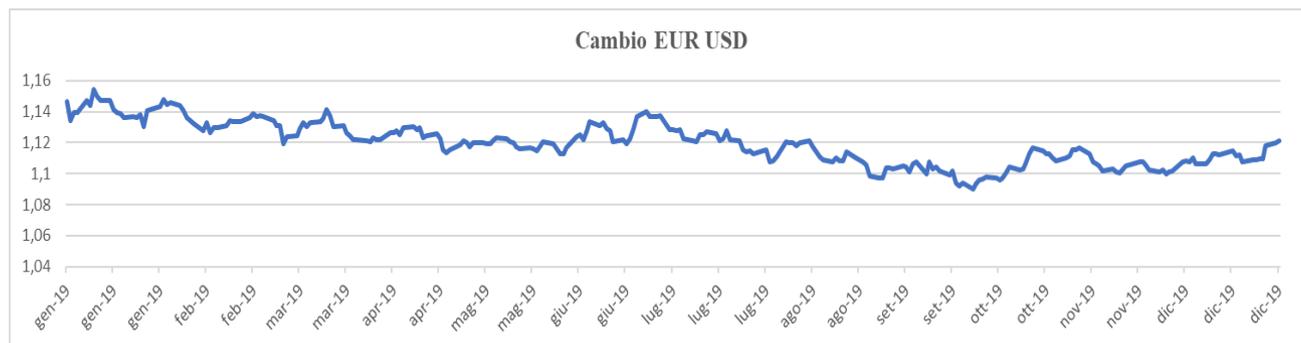
Componenti Benchmark Azionari	MSCI Emu, Net Return €	MSCI Emu Small caps, Net Return €	MSCI Europe ex Emu, Net Return LC	MSCI Nord America, Net Return LC	MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	MSCI World Net Return EUR
Performance	25,45%	28,19%	21,23%	26,52%	20,58%	30,02%
Volatilità	12,28%	11,53%	10,14%	12,01%	11,71%	10,58%

Per quanto riguarda gli indici obbligazionari che costituiscono i benchmark del Fondo, rispetto al 2018, i rendimenti sono positivi, soprattutto sulle durate media e lunga e della curva. Si registra un'ottima performance per l'indice degli emergenti in valuta forte e degli indici large corporate americano e high yield globale.



Componenti Benchmark Obbligazionari	JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	ICE BofAML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government All mats, Total Return €	ICE BofAML Italy Government 1-5 ys	ICE BofAML Euro Government 1-5 ys	ICE BofAML Euro Government	ICE BofAML Euro Large Cap Corporate 1-5ys	ICE BofAML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	ICE BofAML Pan Europe Government 1-10ys	ICE BofAML US Treasury All mats, Total Return € hedged	ICE BofAML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	ICE BofAML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged
Performance	11,66%	-0,34%	6,52%	3,66%	0,99%	6,49%	2,75%	6,04%	2,65%	3,75%	10,92%	11,11%
Volatilità	3,51%	0,16%	4,07%	2,36%	0,96%	3,93%	0,77%	1,73%	1,87%	4,26%	3,80%	2,25%

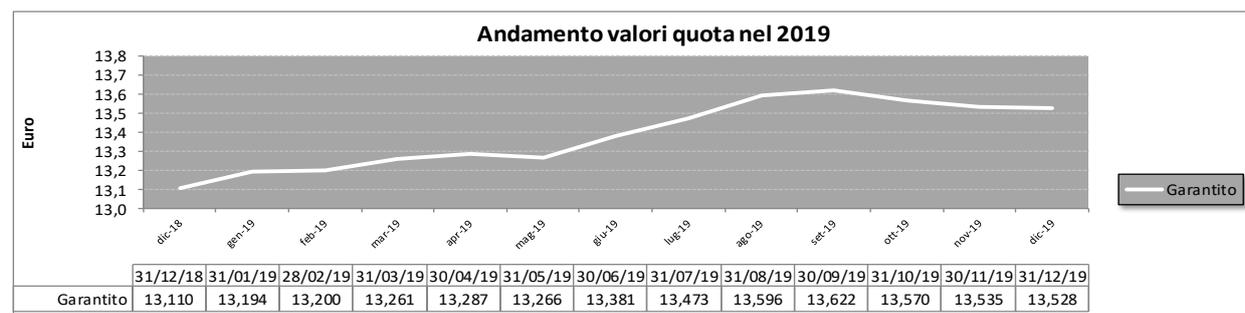
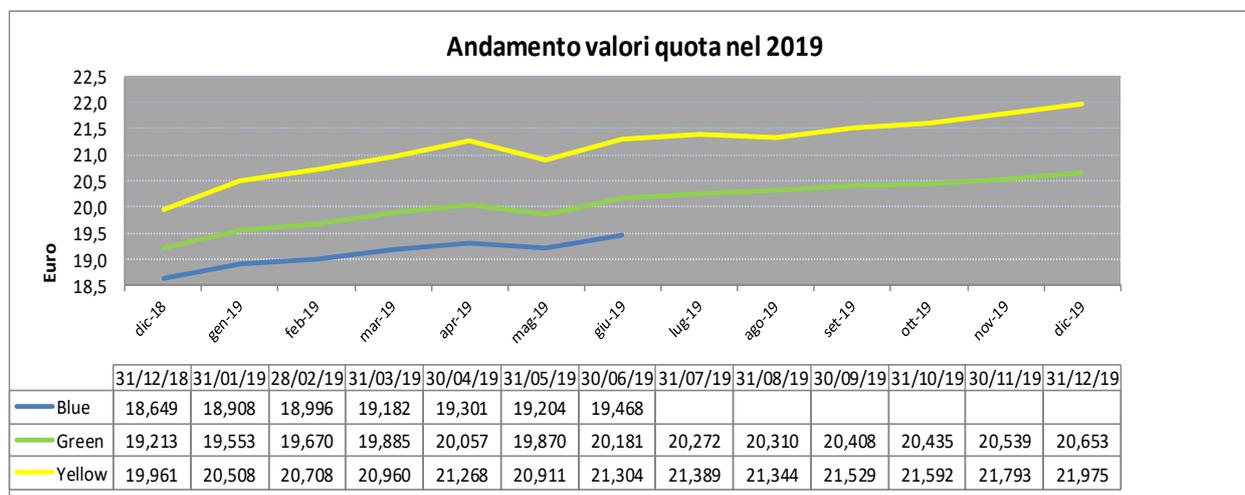
Nel corso del 2019 il cambio Euro/Dollaro si è leggermente deprezzato con un andamento poco volatile, passando dall'1,14 all'1,07.



□ L'andamento dei comparti

Nel 2019 i comparti di Telemaco hanno fatto registrare un andamento molto positivo dei valori quota, riprendendo il trend di crescita interrottosi nel 2018.

Valori quota (Euro)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
31/12/2019	13,528		20,653	21,975
31/12/2018	13,110	18,649	19,213	19,961
31/12/2017	13,215	19,087	19,814	20,872
31/12/2016	13,113	18,631	19,146	19,694
31/12/2015	12,955	18,083	18,405	18,688



Nel 2019 i comparti di Telemaco hanno avuto risultati molto positivi, continuando a far registrare significativi rendimenti positivi dal loro avvio e dall'avvio del Fondo.

Periodi	Rendimenti dei comparti di Telemaco al 31.12.2019								TFR
	Garantito		Blue*		Green		Yellow		
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	
2019	3,2%	3,7%	4,4%	3,2%	7,5%	6,7%	10,1%	9,7%	1,5%
2018	-0,8%	-0,1%	-2,3%	0,7%	-3,0%	-1,5%	-4,4%	-2,9%	1,9%
2017	0,8%	0,2%	2,4%	2,2%	3,5%	3,5%	6,0%	5,9%	1,7%
2016	1,2%	1,2%	3,0%	3,7%	4,0%	4,1%	5,4%	5,1%	1,5%
2015	1,6%	1,2%	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,1%	1,4%	1,2%

Rendimenti medi annui composti									
3 anni	1,0%	1,3%	1,5%	2,3%	2,6%	2,8%	3,7%	4,1%	1,7%
5 anni	1,2%	1,2%	2,3%	2,8%	2,6%	2,8%	3,5%	3,8%	1,6%
10 anni	2,0%	2,1%	3,7%	4,1%	4,0%	4,4%	5,0%	5,6%	2,0%

Rendimenti cumulati										
Da avvio Garantito	35,3%	35,0%								30,4%
Da avvio Multicomparto			70,3%	77,5%	80,7%	88,7%	92,2%	107,8%		41,6%
Da avvio Telemaco			88,5%		100,0%		112,8%			56,3%

* i rendimenti del comparto Blue sono fermi al 28/06/2019

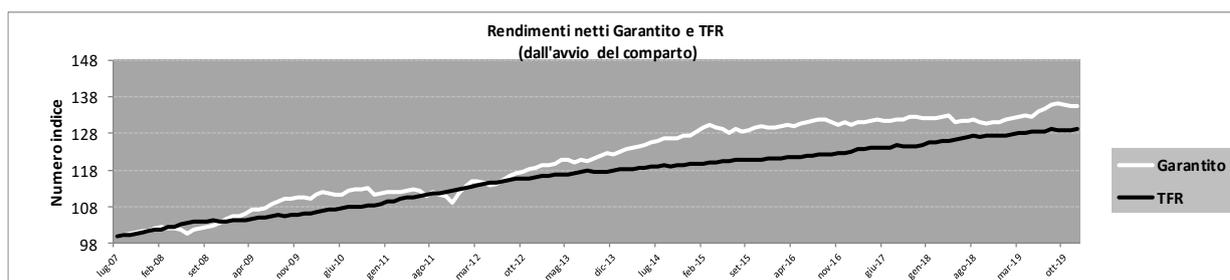
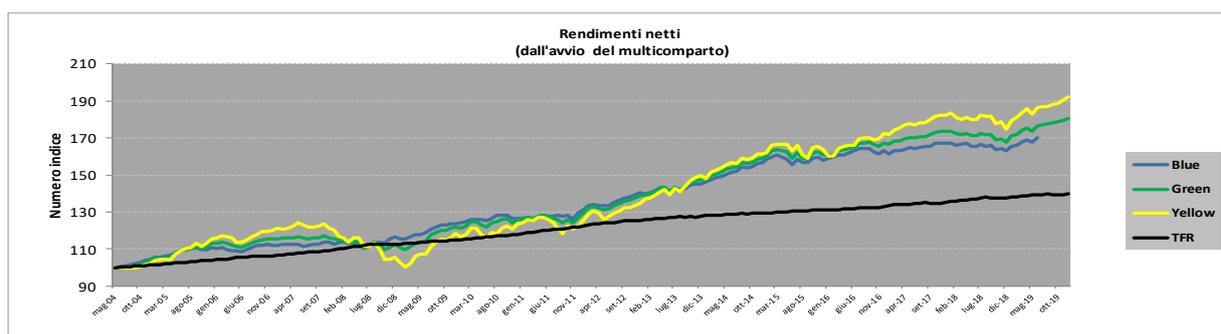
AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

Per un più corretta e completa valutazione delle performance, il rendimento dei comparti del Fondo andrebbe maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale, che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco un rendimento aggiuntivo significativo rispetto alle altre forme di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di restituzione del capitale per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2029) e per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo minimo a seguito di alcuni eventi (indicati nella Nota Informativa). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2019	Totale Fondo 2018
Investimenti in gestione	107.240.379	0	1.391.799.119	546.207.802	2.045.247.300	1.817.046.882
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.664	0	0	0	13.664	122.640
Attività gestione amministrativa	765.319	0	6.610.526	2.529.428	9.905.273	10.965.901
Crediti di imposta	0	0	0	0	0	15.565.930
Totale Attività	108.019.362	0	1.398.409.645	548.737.230	2.055.166.237	1.843.701.353
Passività gestione previdenziale	1.574.439	0	15.139.892	5.305.266	22.019.597	17.254.492
Passività gestione finanziaria	434.626	0	3.059.002	640.827	4.134.455	4.351.091
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13.664	0	0	0	13.664	122.640
Passività gestione amministrativa	76.464	0	555.201	201.902	833.567	1.458.252
Debiti di imposta	332.262	0	11.060.946	5.908.016	17.301.224	324
Totale Passività	2.431.455	0	29.815.041	12.056.011	44.302.507	23.186.799
Attivo netto destinato alle prestazioni	105.587.907	0	1.368.594.604	536.681.219	2.010.863.730	1.820.514.554

CONTO ECONOMICO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2019	Totale Fondo 2018
Saldo della gestione previdenziale	18.853.542	-128.678.774	128.309.096	25.866.150	44.350.014	53.759.262
<i>Contributi versati nell'anno (*)</i>	<i>10.893.691</i>	<i>5.106.025</i>	<i>82.433.353</i>	<i>39.265.014</i>	<i>137.698.083</i>	<i>131.727.588</i>
<i>Switch netti tra comparti</i>	<i>13.596.964</i>	<i>-131.262.243</i>	<i>109.671.953</i>	<i>7.987.466</i>	<i>-5.860</i>	<i>-8.459</i>
<i>Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni pensionistiche</i>	<i>-5.620.685</i>	<i>-2.517.152</i>	<i>-63.556.154</i>	<i>-21.302.718</i>	<i>-92.996.709</i>	<i>-77.677.358</i>
<i>Altre variazioni</i>	<i>-16.428</i>	<i>-5.404</i>	<i>-240.056</i>	<i>-83.612</i>	<i>-345.500</i>	<i>-282.509</i>
Margine della gestione finanziaria	3.389.531	6.506.842	109.793.184	59.176.758	178.866.315	-75.910.516
Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0
Imposta sostitutiva	-496.497	-1.104.285	-19.988.973	-11.277.398	-32.867.153	15.565.606
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	21.746.576	-123.276.217	218.113.307	73.765.510	190.349.176	-6.585.648

*Il dato non comprende i contributi versati nel mese di gennaio 2020 relativi al quarto trimestre 2019.

Al 31.12.2019 il patrimonio del Fondo è pari a 2.011 milioni di euro, con un incremento nell'anno di 190 milioni di euro (+10,5%). Tale risultato è stato determinato dal risultato positivo sia della gestione finanziaria (+178,9 milioni di euro) che della gestione previdenziale (+44,4 milioni di euro).

□ La gestione previdenziale

Il saldo di 44,4 milioni di euro della gestione previdenziale, in diminuzione rispetto ai 53,8 milioni del 2018, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 137,7 milioni di euro (131,7 milioni nel 2018), compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari;
- prestazioni erogate a favore dei soci per 93,0 milioni di euro (77,8 milioni nel 2018).

Nel corso del 2019 sono state liquidate:

- richieste di anticipazione per un controvalore pari a 37,5 milioni di euro
- richieste di riscatto, per un importo complessivo di 40,4 milioni di euro
- richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 7,5 milioni di euro
- prestazioni pensionistiche in rendita trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo di 807 mila euro
- richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo di 6,9 milioni di euro.

□ La gestione finanziaria

La gestione finanziaria ha chiuso il 2019 con un margine positivo di 178,9 milioni di euro, in sensibile aumento rispetto al margine negativo di 75,9 milioni del 2018.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 182,6 milioni di euro (rispetto al risultato negativo di 74,3 milioni del 2018), derivante dai proventi finanziari per

Relazione sulla gestione

dividendi e interessi per 33,3 milioni (35,2 milioni nel 2018) e dai profitti netti da operazioni finanziarie sui titoli in portafoglio per 149,3 milioni (-109,5 milioni nel 2018).

Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 3,8 milioni di euro, in aumento rispetto agli 1,6 milioni del 2018, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,19% (0,09% a fine 2018). I compensi alla banca depositaria ammontano a 0,35 milioni (0,34 milioni nel 2018, mentre le commissioni riconosciute ai gestori finanziari sono pari a 3,4 milioni, in aumento rispetto agli 1,2 milioni del 2018 per la maturazione delle commissioni di incentivo da parte dei gestori.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione finanziaria	284.679	0,27%	2.220.507	0,16%	848.552	0,16%	3.404.275	0,17%
Banca depositaria	17.440	0,02%	231.073	0,02%	93.304	0,02%	353.266	0,02%
Totale	302.119	0,29%	2.451.580	0,18%	941.856	0,18%	3.757.541	0,19%

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dalla Banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ La gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha chiuso il 2019 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,52 milioni di euro, in leggera diminuzione rispetto al 2018, con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,08% invariata rispetto a quella di fine 2018.

Oneri della gestione amministrativa e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione Amministrativa	143.903	0,15%	1.026.612	0,08%	350.406	0,08%	1.520.921	0,08%

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione, delle quote associative, delle spese per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7, comma 1, dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato relativamente all'anno 2020, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa), per la RITA (5 euro), per l'adesione al profilo Life Cycle (5 euro) e per la riallocazione della posizione individuale (10 euro), e l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

CONFLITTI DI INTERESSE

Il Consiglio di amministrazione ha approvato, con decorrenza dal 1° maggio 2016, il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse", adeguandosi alla nuova disciplina sulle regole in materia di conflitti di interesse e incompatibilità prevista dal DM 166/2014, che ha abrogato e sostituito il DM 703/1996. Nel documento sono indicate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare.

Si segnala che non sono state segnalate situazioni tali da configurare, a giudizio del Consiglio di amministrazione, un conflitto di interesse rilevante per il Fondo tale da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

NORMATIVA IN MATERIA DI TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati. Il Fondo ha, inoltre, nominato il responsabile della Protezione dei dati (Data Protection Officer) ai sensi dell'art. 37 del Regolamento EU 679/2016.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Adeguamento alla Direttiva IORP II

Il Fondo ha avviato le attività necessarie all'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II), finalizzate al rafforzamento del sistema di governance, con l'istituzione delle funzioni fondamentali di Revisione Interna e di Risk Management, e di gestione del rischio, con la mappatura e valutazione dei rischi, così come indicati al comma 4 art. 5-ter del D.Lgs 252/2005.

Selezione gestori mandati Private Debt e Private Equity

E' proseguito il processo di selezione di due gestori ai quali affidare un mandato specializzato nel Private Debt per il comparto Prudente (Green) e un mandato specializzato nel Private Equity per il comparto Bilanciato (Yellow). Il processo di selezione è giunto a conclusione con l'individuazione dei gestori e l'avvio dei due mandati dal mese di aprile.

Emergenza da COVID-19

Tra febbraio e marzo l'espansione del virus Covid-19 anche in Europa e le eccezionali misure di contenimento dei contagi varate in Italia hanno colpito pesantemente i mercati finanziari, in particolare i listini azionari globali che hanno fatto registrare perdite consistenti, solo parzialmente recuperate nel successivo mese di aprile. Nelle tabelle sottostanti vengono riportati i valori quota e il patrimonio dei singoli comparti del Fondo al 30 aprile 2020, con evidenza della variazione rispetto agli analoghi valori al 31 dicembre 2019.

Valori quota (€)			
Comparto	31/12/2019	30/04/2020	Variazione da inizio anno
Garantito (White)	13,528	13,325	-1,50%
Prudente (Green)	20,653	19,923	-3,53%
Bilanciato (Yellow)	21,975	20,967	-4,59%

Attivo Netto destinato alle Prestazioni (€)			
Comparto	31/12/19	30/04/2020	Variazione da inizio anno
Garantito (White)	105.587.907	111.869.893	6.281.986
Prudente (Green)	1.368.594.604	1.339.303.979	-29.290.625
Bilanciato (Yellow)	536.681.219	523.695.102	-12.986.117
Totale	2.010.863.730	1.974.868.974	-35.994.756

Si segnala, inoltre, che il saldo della gestione previdenziale al 30 aprile 2020, che tiene conto dei contributi previdenziali ricevuti e delle prestazioni erogate nei primi quattro mesi dell'anno, risulta in linea con quello dell'analogo periodo dell'esercizio 2019.

Si ricorda che:

- per il comparto Garantito, è prevista la garanzia di restituzione del capitale, da parte del gestore, alla scadenza della convenzione (30/6/2029) o nel corso della durata della stessa in occasione degli eventi indicati nella Nota informativa;
- per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), un gestore specializzato (*risk overlay manager*) si occupa di proteggere i portafogli dai rischi estremi di mercato, connessi a forti correzioni che si accompagnano ad un incremento improvviso della volatilità, contribuendo alla

riduzione del rischio.

In attuazione delle disposizioni governative in tema di contrasto alla diffusione del virus gli uffici del Fondo sono stati chiusi il 12 marzo e da tale data il personale del Fondo presta la propria attività lavorativa in modalità “agile” (cosiddetto *smart working*).

La COVIP, con la Circolare n. 1096 dell’11 marzo 2020, in risposta alla richiesta ricevuta dalle associazioni di categoria dei fondi pensione negoziali e preesistenti in merito alle modalità di organizzazione delle attività amministrative dei fondi pensione e ai termini di alcuni adempimenti previsti per i fondi stessi a seguito delle misure di emergenza adottate tempo per tempo dal Governo italiano per contenere il contagio da COVID-19 (c.d. Coronavirus), ha fornito le seguenti indicazioni:

- la convocazione dell’assemblea di bilancio può essere posticipata entro fine giugno;
- il termine per l’invio agli iscritti della Comunicazione periodica e per il deposito della Nota informativa viene differito al 31 maggio 2020.

Differimento date Assemblea di bilancio ed Elezioni Delegati

In considerazione dei provvedimenti presi dal Governo per contenere la diffusione del COVID-19 e di quanto consentito dalla COVIP con la Circolare n. 1096 dell’11 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di:

- convocare il 23 giugno 2020 l’Assemblea dei Delegati per l’approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019 e per il conferimento dell’incarico per la revisione legale per il triennio 2020-2022;
- rinviare al 25 e 26 giugno 2020 le elezioni dei Delegati, previste inizialmente per il 5 e 6 maggio 2020.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2020 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che, come per il 2019, continueranno presumibilmente ad essere caratterizzati da volatilità.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell’azione di:

- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il costante controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati
- rafforzamento della comunicazione promozionale ed informativa nei confronti dei potenziali aderenti al fine di favorire la crescita delle adesioni e contrastare il calo degli iscritti
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell’evoluzione normativa di settore.

o o o

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all’Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l’impegno profuso, nel corso del 2019, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l’Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l’anno 2019;
- deliberare il rinvio all’esercizio successivo del “risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi”, pari a 158.249 euro, a copertura delle spese per le iniziative di promozione e sviluppo del Fondo, incluse quelle per l’adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II).

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Massimo Cannistrà

BILANCIO AL 31/12/2019

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
20 Investimenti in gestione	2.045.247.300	1.817.046.882
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.664	122.640
40 Attivita' della gestione amministrativa	9.905.273	10.965.901
50 Crediti di imposta	-	15.565.930
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.055.166.237	1.843.701.353

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	22.019.597	17.254.492
20 Passivita' della gestione finanziaria	4.134.455	4.351.091
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13.664	122.640
40 Passivita' della gestione amministrativa	833.567	1.458.252
50 Debiti di imposta	17.301.224	324
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	44.302.507	23.186.799
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.010.863.730	1.820.514.554
CONTI D'ORDINE	33.558.917	34.852.851

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	44.350.014	53.759.262
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	182.624.486	-74.324.301
40 Oneri di gestione	-3.758.171	-1.586.215
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	178.866.315	-75.910.516
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	223.216.329	-22.151.254
80 Imposta sostitutiva	-32.867.153	15.565.606
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	190.349.176	-6.585.648

INFORMAZIONI GENERALI

a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in una pluralità di comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse. Per il solo comparto Garantito (White), introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005, è prevista la garanzia di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni.

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

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato o con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL, nonché i soggetti fiscalmente a carico di lavoratori iscritti al Fondo. Sono, altresì, destinatari del Fondo i lavoratori dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del CCNL delle Telecomunicazioni, compresi i lavoratori in aspettativa sindacale ai sensi dell'articolo 31 della legge 20 maggio 1970, n. 300, operanti presso le predette Organizzazioni firmatarie a cui competeranno gli oneri contrattuali inerenti i lavoratori in oggetto.

Al 31/12/2019 risultano iscritti a Telemaco 57.749 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 131 iscritti rispetto al 31/12/2018. Alla stessa data risultano 34 iscritti che percepiscono la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 222 (215 alla fine del 2018).

◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Al 31 dicembre 2019 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/2019		Patrimonio netto al 31/12/2018	
Garantito (White)	105.587.907	5,3%	83.841.331	4,6%
Conservativo (Blue)	-	0,0%	123.276.217	6,8%
Prudente (Green)	1.368.594.604	68,1%	1.150.481.297	63,2%
Bilanciato (Yellow)	536.681.219	26,7%	462.915.709	25,4%
Totale	2.010.863.730	100%	1.820.514.554	100%

◆ **Valorizzazione del patrimonio in quote**

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/19	Valore quota al 31/12/18	Variazione valore quota nel 2019	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	13,528	13,110	3,2%	35,3%
Prudente (Green)	20,653	19,213	7,5%	80,7%
Bilanciato (Yellow)	21,975	19,961	10,1%	92,2%

(*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

◆ **I criteri d'investimento delle risorse**

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2019 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- Allianz Global Investors GmbH, per il mandato "Obbligazionario Globale Attivo" dal 1° maggio;
- AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Corporate" fino al 30 aprile e per i mandati "Obbligazionario Globale Attivo" dal 1° maggio;
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati "Azionario Globale" fino al 30 aprile e per i mandati "Azionario Europa Attivo" dal 1° maggio;
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati "Azionario Globale Passivo" dal 1° maggio;
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. ed Eurizon Capital SGR S.p.A., per i mandati "Bilanciato Globale" fino al 30 aprile;
- Credit Suisse (Italy), per i mandati "Total Return";
- Epsilon Sgr, per i mandati "Risk Overlay";
- Payden & Rygel Global, per i mandati "Obbligazionario Globale Total Return" dal 1° maggio;
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd, fino al 30 giugno, per la componente azionaria), per il mandato "Garantito".

Nella tabella sottostante sono riportati i mandati assegnati a ciascun gestore nel corso del 2019 con i relativi pesi per ciascun comparto definiti a livello di Asset Allocation Strategica.

Fino al 30 aprile 2019

Gestore	Mandato	Asset Class	% Asset Allocation Strategica			
			Blue	Green	Yellow	White
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Euro		12,0%	10,0%	
		Obbligazioni Corporate US\$		5,0%	5,0%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield		3,0%		
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Cash		1,1%	0,8%	
		Obbligazioni Governative Euro	37,0%	14,5%	8,2%	
		Obbligazioni Governative US\$		1,7%	1,6%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets		1,0%		
		Obbligazioni Corporate Euro	10,0%			
		Azioni Area Euro	1,1%	1,2%	2,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro	0,4%	0,9%	1,6%	
		Azioni USA	1,5%	1,7%	3,0%	
EURIZON	Bilanciato Globale	Azioni Mercati Emergenti		0,4%	0,7%	
		Obbligazioni Governative Euro		14,5%	8,2%	
		Obbligazioni Governative US\$		1,7%	1,6%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets		1,0%		
		Azioni Area Euro		1,2%	2,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro		0,9%	1,6%	
CREDIT SUISSE	Total Return	Azioni USA		1,7%	3,0%	
		Azioni Mercati Emergenti		0,4%	0,7%	
		Multi asset	50,0%	20,0%	17,0%	
		Azioni Area Euro		3,3%	8,0%	
AZIMUT	Azionario Globale	Azioni Area Europa ex Euro		2,6%	6,3%	
		Azioni USA		4,8%	11,4%	
		Azioni Mercati Emergenti		1,2%	2,9%	
		Cash		0,6%	1,5%	
EPSILON	Risk Overlay	Derivati per copertura		3,3%	2,7%	
		Obbligazioni Governative Euro IG				95,0%
UNIPOLSAI	Garantito	Azioni Area Euro				3,0%
		Azioni USA				2,0%

Dal 1° maggio 2019

Gestore	Mandato	Asset Class	% Asset Allocation Strategica		
			Green	Yellow	White
Allianz	Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	9,1%		
		Obbligazioni Governativa US\$	2,8%		
		Obbligazioni Governative Emerging Markets	1,1%		
		Obbligazioni Corporate Euro	2,0%		
		Obbligazioni Corporate US\$	2,0%		
		Obbligazioni Corporate Global High Yield	1,5%		
AXA	Obbligazionario Globale Attivo	Obbligazioni Governative Euro	9,1%	10,8%	
		Obbligazioni Governativa US\$	2,8%	3,3%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets	1,1%	1,3%	
		Obbligazioni Corporate Euro	2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate US\$	2,0%	2,4%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield	1,5%	1,8%	
Azimut	Azionario Europa Attivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	5,5%	8,8%	
		Azioni Area Europa ex Euro	4,0%	6,4%	
		Azioni Area Euro Small Cap	2,5%	4,0%	
		Cash	0,5%	0,8%	
Blackrock	Azionario Globale Passivo	Azioni Area Euro Large e Mid ca	1,5%	2,4%	
		Azioni Area Europa ex Euro	1,4%	2,2%	
		Azioni Nord America	7,5%	12,0%	
		Azioni Emerging Markets	1,9%	3,0%	
		Cash	0,3%	0,4%	
Credit Suisse	Multi-Asset Total Return	Multi Asset	20,0%	20,0%	
Epsilon	Risk Overlay	Derivati per copertura	3,0%	3,0%	
Payden & Rygel	Obbligazionario Globale Total Return	Obbligazionario Globale	15,0%	15,0%	
UnipolSai	Garantito	Obbligazionario Governativo Euro			82%
		Obbligazionario Corporate Euro			10%
		Azionario Globale			8%

TELEMACO non ha istituito né formalizzato una tipologia gestionale nel rispetto di Linee Guida sugli investimenti socialmente responsabili, tuttavia tiene conto del livello di implementazione dei criteri ESG nel processo di investimento dei gestori prescelti nel processo di selezione che determina l'affidamento dei mandati di gestione.

◆ *La composizione dei comparti al 31/12/2019*

GARANTITO (WHITE)

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con bassa propensione

al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2029) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005
 - rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)

la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati.

N.B.: In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, TELEMACO descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3-4 anni). La componente azionaria “strategica” è pari all’8%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e titoli azionari quotati su mercati regolamentati. OICR e ETF nel limite del 30% del patrimonio complessivo. Previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto.

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari di emittenti in larga prevalenza dell’Area Euro.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Benchmark: si compone dei seguenti indici di mercato

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Italia Gov 1-5y Total Return €	39,0%
ICE BofA ML Euro Gov 1-5y Total return €	24,0%
ICE BofA ML Euro Gov all mats Total Return €	19,0%
ICE BofA ML Euro Corp. 1-5y Large Cap Total Return €	10%
MSCI Daily Net TR World Index	8,0%

PRUDENTE (GREEN)

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

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

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria “strategica” è pari al 30%. Un gestore specializzato (*risk overlay manager*) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato.

Strumenti finanziari: titoli di debito e titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati prevalentemente con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Benchmark: si compone per il:

- 65% da indici di mercato (di cui il 38% azionari e il 62% obbligazionari):
- 35% da un obiettivo di redditività (Euribor 3m + uno spread annuo definito in funzione della tipologia di mandato) coerente con il profilo di rischio individuato.

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	4%
ICE BofA ML Pan Europe 1-10 ys., Total Return € hedged	16%
ICE BofA ML Euro Inflation-Linked Government All mats	2%
ICE BofA ML US Treasury All mats, Total Return € hedged	5,5%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	2%
ICE BofA ML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	4%
ICE BofA ML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	4%
ICE BofA ML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	3%
MSCI Emu, Net Return €	7%
MSCI Emu Small caps, Net Return €	2,5%
MSCI Europe ex Emu, Net Return € hedged	5,5%
MSCI North America, Net Return € hedged	7,5%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	2%
Euribor 3M + 1,5% annuo	15%
Euribor 3M + 3% annuo	20%

BILANCIATO (YELLOW)

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

Orizzonte temporale dell’aderente: lungo (oltre 15 anni)

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata in modo bilanciato tra titoli obbligazionari e titoli azionari, con una componente azionaria “strategica” pari al 50%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (duration 5-6 anni). Un gestore specializzato (*risk overlay manager*) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato.

Strumenti finanziari: titoli di debito e titoli azionari quotati sui mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso ai soli derivati quotati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: coperto almeno per il 70%.

Benchmark: si compone per il:

- 65% da indici di mercato (di cui il 60% azionari e il 40% obbligazionari):
- 35% da un obiettivo di redditività (Euribor 3M + uno spread annuo definito in funzione della tipologia di mandato) coerente con il profilo di rischio individuato.

Descrizione	Peso %
ICE BofA ML Euro Government 0-1 ys, Total Return €	4%
ICE BofA ML Pan Europe 1-10 ys., Total Return € hedged	10%
ICE BofA ML Euro Inflation-Linked Government All mats	1%
ICE BofA ML US Treasury All mats, Total Return € hedged	3%
JPM EMBI Global Diversified All mats, Total Return € hedged	1%
ICE BofA ML Euro Corporate IG All mats, Total Return €	2,5%
ICE BofA ML US Large Cap Corporate IG All mats, Total Return € hedged	2,5%
ICE BofA ML Global Corporate High Yield All mats, Total Return € hedged	2%
MSCI Emu, Net Return €	11%
MSCI Emu Small caps, Net Return €	4%
MSCI Europe ex Emu, Net Return € hedged	9%
MSCI North America, Net Return € hedged	12%
MSCI Emerging Markets, Net Return € unhedged	3%
Euribor 3M + 1,5% annuo	15%
Euribor 3M + 4% annuo	20%

◆ **Chiusura del comparto Conservativo (Blue)**

Stante le ridotte dimensioni in termini sia di iscritti che di patrimonio e l'oggettiva difficoltà a far fronte in futuro alle attese di rendimento derivanti dall'analisi del fabbisogno previdenziale degli iscritti, il Consiglio di amministrazione ha deliberato la chiusura del comparto Conservativo (Blue) tramite fusione per incorporazione nel comparto Prudente (Green). L'operazione si è conclusa il 30 giugno 2019 con il trasferimento degli iscritti nel comparto Conservativo (Blue) a quello Prudente (Green).

◆ **Mandati specializzati nel private debt e nel private equity**

Il 2 luglio 2019 è stata avviata la selezione di due gestori ai quali affidare un mandato specializzato nel Private Debt per il comparto Prudente (Green) e un mandato specializzato nel Private Equity per il comparto Bilanciato (Yellow). Ciò a seguito della decisione del Consiglio di amministrazione di inserire una componente di private assets illiquidi nei portafogli dei comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), fino ad una quota rispettivamente pari al 5% e 10% del

patrimonio di ciascun comparto, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza allocativa complessiva nel medio termine diversificando i rischi e/o aumentando la redditività.

◆ **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso DEPObank, Banca Depositaria Italiana S.p.a. 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, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Previnet S.p.A.

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 è stato conferito per il triennio 2017-2019 alla KPMG S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza Spa.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

b) 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 COVIP.

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ **Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto “Garantito” rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

◆ **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ **Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività**

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ **Trattamento fine rapporto**

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'art. 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/05, come modificato dall'art. 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.

◆ **Contributi per le prestazioni**

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e accreditati alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ **Profitti e Perdite da operazioni finanziarie**

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;

- gli utili e le perdite da realizzazioni su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ **Quote d'iscrizione**

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Quote associative**

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Spese per l'esercizio di prerogative individuali**

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate ai sensi dell'art. 7, comma 1, dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative**

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

◆ **Oneri e proventi**

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ **Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

c) Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non è agevolmente individuabile vengono ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

e) 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 COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato

alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Compensi organi sociali	2019		2018	
Amministratori	138.464		138.185	
Sindaci	60.366		64.846	
Totale		198.830		203.031

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci comprende il compenso fisso, i gettoni di presenza e gli oneri fiscali e previdenziali.

g) Personale in servizio

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sette impiegati. Non si segnala alcuna variazione rispetto al 2018.

Personale in servizio	Medio		al 31 dicembre	
	2019	2018	2019	2018
Dirigenti	1,0	1,0	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0	8,0	8,0

h) Ulteriori informazioni

◆ **Comparabilità con esercizi precedenti**

I saldi dell'esercizio 2019 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

◆ **Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.**

Al 31/12/2019 Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

◆ **Switch fra i comparti**

Come evidenziato nel "Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti", nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	2.045.247.300	1.817.046.882	228.200.418	12,56%
	20-a) Depositi bancari	88.338.554	129.962.184	-41.623.630	-32,03%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	642.480.998	696.210.622	-53.729.624	-7,72%
	20-d) Titoli di debito quotati	415.451.337	347.091.318	68.360.019	19,70%
	20-e) Titoli di capitale quotati	360.210.930	473.524.287	-113.313.357	-23,93%
	20-f) Titoli di debito non quotati	66.155.310	-	66.155.310	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	413.191.157	97.620.872	315.570.285	323,26%
	20-i) Opzioni acquistate	11.569.924	29.610.290	-18.040.366	-60,93%
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.524.232	7.084.313	-560.081	-7,91%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.685.010	6.125.989	-440.979	-7,20%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	35.639.848	29.817.007	5.822.841	19,53%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.664	122.640	-108.976	-88,86%
40	Attivita' della gestione amministrativa	9.905.273	10.965.901	-1.060.628	-9,67%
	40-a) Cassa e depositi bancari	9.750.560	10.130.895	-380.335	-3,75%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.340	2.357	-1.017	-43,15%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.979	5.870	-1.891	-32,21%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	149.394	826.779	-677.385	-81,93%
50	Crediti di imposta	-	15.565.930	-15.565.930	-100,00%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.055.166.237	1.843.701.353	211.464.884	11,47%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	22.019.597	17.254.492	4.765.105	27,62%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	22.019.597	17.254.492	4.765.105	27,62%
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.134.455	4.351.091	-216.636	-4,98%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	4.134.455	4.351.091	-216.636	-4,98%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13.664	122.640	-108.976	-88,86%
40	Passivita' della gestione amministrativa	833.567	1.458.252	-624.685	-42,84%
	40-a) TFR	49.103	45.836	3.267	7,13%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	626.215	1.341.199	-714.984	-53,31%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	158.249	71.217	87.032	122,21%
50	Debiti di imposta	17.301.224	324	17.300.900	5339783,95%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		44.302.507	23.186.799	21.115.708	91,07%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.010.863.730	1.820.514.554	190.349.176	10,46%
CONTI D'ORDINE		33.558.917	34.852.851	-1.293.934	-3,71%

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	44.350.014	53.759.262	-9.409.248	-17,50%
	10-a) Contributi per le prestazioni	137.698.083	131.727.588	5.970.495	4,53%
	10-b) Anticipazioni	-37.555.646	-34.659.368	-2.896.278	8,36%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-47.300.240	-37.182.180	-10.118.060	27,21%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-807.496	-278.188	-529.308	190,27%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.339.187	-5.566.081	-1.773.106	31,86%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-406.673	-355.278	-51.395	14,47%
	10-i) Altre entrate previdenziali	61.173	72.769	-11.596	-15,94%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	182.624.486	-74.324.301	256.948.787	345,71%
	30-a) Dividendi e interessi	33.259.701	35.217.818	-1.958.117	-5,56%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	149.340.411	-109.543.740	258.884.151	236,33%
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	20.098	-	20.098	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.276	1.621	2.655	163,79%
40	Oneri di gestione	-3.758.171	-1.586.215	-2.171.956	136,93%
	40-a) Societa' di gestione	-3.404.275	-1.248.065	-2.156.210	172,76%
	40-b) Banca depositaria	-353.896	-338.150	-15.746	4,66%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	178.866.315	-75.910.516	254.776.831	335,63%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.679.170	1.618.630	60.540	3,74%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-234.215	-238.504	4.289	-1,80%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-797.021	-775.459	-21.562	2,78%
	60-d) Spese per il personale	-525.003	-529.466	4.463	-0,84%
	60-e) Ammortamenti	-2.911	-5.273	2.362	-44,79%
	60-g) Oneri e proventi diversi	38.229	1.289	36.940	2865,79%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-158.249	-71.217	-87.032	122,21%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	223.216.329	-22.151.254	245.367.583	1107,69%
80	Imposta sostitutiva	-32.867.153	15.565.606	-48.432.759	-311,15%
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	190.349.176	-6.585.648	196.934.824	2990,36%

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
20 Investimenti in gestione	107.240.379	-	1.391.799.119	546.207.802	2.045.247.300	-	2.045.247.300
20-a) Depositi bancari	8.779.401	-	59.594.660	19.964.493	88.338.554	-	88.338.554
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	81.365.069	-	434.181.045	126.934.884	642.480.998	-	642.480.998
20-d) Titoli di debito quotati	7.998.209	-	316.517.603	90.935.525	415.451.337	-	415.451.337
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-	224.839.512	135.371.418	360.210.930	-	360.210.930
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	47.739.160	18.416.150	66.155.310	-	66.155.310
20-h) Quote di O.I.C.R.	7.567.060	-	269.850.356	135.773.741	413.191.157	-	413.191.157
20-i) Opzioni acquistate	-	-	6.824.433	4.745.491	11.569.924	-	11.569.924
20-l) Ratei e risconti attivi	638.236	-	4.487.044	1.398.952	6.524.232	-	6.524.232
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	892.404	-	3.561.858	1.230.748	5.685.010	-	5.685.010
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	24.203.448	11.436.400	35.639.848	-	35.639.848
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.664	-	-	-	13.664	-	13.664
40 Attivita' della gestione amministrativa	765.319	-	6.610.526	2.529.428	9.905.273	-	9.905.273
40-a) Cassa e depositi bancari	751.239	-	6.506.515	2.492.806	9.750.560	-	9.750.560
40-b) Immobilizzazioni immateriali	137	-	897	306	1.340	-	1.340
40-c) Immobilizzazioni materiali	407	-	2.664	908	3.979	-	3.979
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.536	-	100.450	35.408	149.394	-	149.394
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	108.019.362	-	1.398.409.645	548.737.230	2.055.166.237	-	2.055.166.237
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.574.439	-	15.139.892	5.305.266	22.019.597	-	22.019.597
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.574.439	-	15.139.892	5.305.266	22.019.597	-	22.019.597
20 Passivita' della gestione finanziaria	434.626	-	3.059.002	640.827	4.134.455	-	4.134.455
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	434.626	-	3.059.002	640.827	4.134.455	-	4.134.455
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13.664	-	-	-	13.664	-	13.664
40 Passivita' della gestione amministrativa	76.464	-	555.201	201.902	833.567	-	833.567
40-a) TFR	5.024	-	32.877	11.202	49.103	-	49.103
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	66.452	-	416.573	143.190	626.215	-	626.215
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.988	-	105.751	47.510	158.249	-	158.249
50 Debiti di imposta	332.262	-	11.060.946	5.908.016	17.301.224	-	17.301.224
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.431.455	-	29.815.041	12.056.011	44.302.507	-	44.302.507
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	105.587.907	-	1.368.594.604	536.681.219	2.010.863.730	-	2.010.863.730
CONTI D'ORDINE	3.433.677	-	22.469.375	7.655.865	33.558.917	-	33.558.917

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10 Saldo della gestione previdenziale	18.853.542	-128.678.774	128.309.096	25.866.150	44.350.014	-	44.350.014
10-a) Contributi per le prestazioni	27.079.561	5.495.109	214.785.152	58.788.359	306.148.181	-168.450.098	137.698.083
10-b) Anticipazioni	-1.890.432	-1.203.601	-24.195.282	-10.266.331	-37.555.646	-	-37.555.646
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.742.553	-132.518.136	-56.052.697	-21.436.952	-215.750.338	168.450.098	-47.300.240
10-d) Trasformazioni in rendita	-257.563	-199.474	-306.925	-43.534	-807.496	-	-807.496
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-319.043	-247.268	-5.681.096	-1.091.780	-7.339.187	-	-7.339.187
10-h) Altre uscite previdenziali	-20.261	-13.220	-266.871	-106.321	-406.673	-	-406.673
10-i) Altre entrate previdenziali	3.833	7.816	26.815	22.709	61.173	-	61.173
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.691.650	6.568.828	112.245.394	60.118.614	182.624.486	-	182.624.486
30-a) Dividendi e interessi	1.491.125	1.092.776	21.793.893	8.881.907	33.259.701	-	33.259.701
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.196.249	5.475.799	90.436.360	51.232.003	149.340.411	-	149.340.411
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	253	15.141	4.704	20.098	-	20.098
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.276	-	-	-	4.276	-	4.276
40 Oneri di gestione	-302.119	-61.986	-2.452.210	-941.856	-3.758.171	-	-3.758.171
40-a) Societa' di gestione	-284.679	-50.537	-2.220.507	-848.552	-3.404.275	-	-3.404.275
40-b) Banca depositaria	-17.440	-11.449	-231.703	-93.304	-353.896	-	-353.896
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.389.531	6.506.842	109.793.184	59.176.758	178.866.315	-	178.866.315
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	148.891	87.281	1.132.363	397.916	1.766.451	-87.281	1.679.170
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.964	-	-156.819	-53.432	-234.215	-	-234.215
60-c) Spese generali ed amministrative	-79.835	-	-534.925	-182.261	-797.021	-	-797.021
60-d) Spese per il personale	-43.717	-	-358.516	-122.770	-525.003	-	-525.003
60-e) Ammortamenti	-298	-	-1.948	-665	-2.911	-	-2.911
60-g) Oneri e proventi diversi	3.911	-	25.596	8.722	38.229	-	38.229
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.988	-87.281	-105.751	-47.510	-245.530	87.281	-158.249
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.243.073	-122.171.932	238.102.280	85.042.908	223.216.329	-	223.216.329
80 Imposta sostitutiva	-496.497	-1.104.285	-19.988.973	-11.277.398	-32.867.153	-	-32.867.153
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.746.576	-123.276.217	218.113.307	73.765.510	190.349.176	-	190.349.176

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per la gestione previdenziale, agli switch intercomparto, in quanto neutri per quanto riguarda l'aggregato generale, e, per la gestione amministrativa, al saldo al 30/6/2019 del comparto Conservativo (Blue) confluito, a seguito della fusione, nel comparto Prudente (Green).

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 2.045.247.300 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2019	31/12/2018
Investimenti in gestione	2.045.247.300	1.817.046.882
Depositi bancari presso Banca Depositaria	7.391.958	113.549
Crediti per attività di Prestito titoli	1.586	4.104
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	2.386.580	1.266.270
Compensazione verso altri comparti	2.622.445	2.027.208
Altre attività della gestione finanziaria	1.334	-
Debiti per commissioni di garanzia	60.127	27.132
Debiti per commissioni di gestione	534.381	488.835
Debiti per commissioni di overperformance	1.273.615	-
Debiti per operazioni da regolare	2.083.083	3.664.538
Patrimonio in gestione	2.028.892.191	1.809.455.246
<i>AXA</i>	<i>371.556.362</i>	<i>308.840.646</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>284.371.661</i>	<i>314.846.221</i>
<i>BNP PARIBAS</i>	<i>-</i>	<i>305.097.631</i>
<i>BLACROCK</i>	<i>285.428.211</i>	<i>-</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>385.249.806</i>	<i>360.715.255</i>
<i>EPSILON</i>	<i>55.909.657</i>	<i>35.120.874</i>
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	<i>286.732.247</i>	<i>-</i>
<i>EURIZON</i>	<i>-</i>	<i>401.271.750</i>
<i>UNIPOLSAI</i>	<i>105.670.498</i>	<i>83.562.869</i>
<i>ALLIANZ</i>	<i>253.973.749</i>	<i>-</i>

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
107.240.379	1.391.799.119	546.207.802	2.045.247.300

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	AXA	AZIMUT	ALLIANZ	EPSILON	BLACKROCK	CREDIT SUISSE	PAYDEN & RYGEL	UNIPOL SAI	Totale
Liquidità	4.901.260	14.005.999	8.137.015	31.966.539	-194	2.316.172	8.706.049	8.527.176	78.560.016
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	211.630.033	-	112.382.119	-	-	142.994.744	94.109.033	81.365.069	642.480.998
Titoli di debito quotati e non quotati	94.922.029	-	91.525.317	-	-	108.738.009	178.423.083	7.998.209	481.606.647
Titoli di capitale quotati	-	261.536.379	-	-	-	98.674.551	-	-	360.210.930
Quote di OICR	53.270.329	-	38.812.661	-	285.477.013	28.064.094	-	7.567.060	413.191.157
Ratei e risconti attivi	1.349.414	-	1.028.268	-	-	1.789.217	1.719.097	638.236	6.524.232
Crediti da gestore finanziario	-	-	136.457	-	-	292	-	1.285	138.034
Crediti per operazioni da regolare	-	818.147	1.466.136	-	-	277.986	359.342	-	2.921.611
Marginazioni su contratti futures/opzioni	5.696.485	8.327.688	2.111.678	24.030.902	-	3.229.185	3.813.834	-	47.209.772
Debiti per operazioni da regolare	-	-	-1.410.657	-	-	-236.946	-130.002	-305.478	-2.083.083
Debiti verso gestori	-213.188	-316.552	-215.245	-87.784	-48.608	-597.498	-268.189	-121.059	-1.868.123
Patrimonio in gestione	371.556.362	284.371.661	253.973.749	55.909.657	285.428.211	385.249.806	286.732.247	105.670.498	2.028.892.191

La voce 20 p) Margini e crediti su operazioni forward/future è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31 dicembre 2019.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Ammontano a 13.664 Euro e si riferiscono alle garanzie prestate dalla compagnia assicurativa relativamente alle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad 9.905.273 Euro così ripartite:

	31/12/2019		31/12/2018	
Attività della gestione amministrativa		9.905.273		10.965.901
a) Cassa e depositi bancari	9.750.560		10.130.895	
b) Immobilizzazioni immateriali	1.340		2.357	
c) Immobilizzazioni materiali	3.979		5.870	
d) Altre attività della gestione amministrativa	149.394		826.779	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
765.319	6.610.526	2.529.428	9.905.273

a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una tantum ed associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).

Il deposito denominato "conto prestazioni" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2019		31/12/2018	
Cassa e Depositi Bancari		9.750.560		10.130.895
Cassa contanti				104
Depositi bancari				10.130.335
- DEPObank c/spese amministrative	660.318		768.084	
- DEPObank c/prestazioni	9.090.242		9.362.251	
Carte di credito prepagate		-		456

Immobilizzazioni Immateriali: il software è stato ammortizzato all'aliquota del 33%. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2019		31/12/2018	
Immobilizzazioni immateriali		1.340		2.357
Software		1.340		2.357
Saldo iniziale		2.357		3.380
- Costo storico	57.550		57.554	
- Ammortamenti precedenti	-55.193		-54.174	
Incrementi		-1.020		-1.019
- Costo storico	-		-	
- Ammortamento di periodo	-1.020		-1.019	
Decrementi		3		4
- Decurtazione Costo storico	3	-	4	-
- Dismissione ammortamenti	-		-	
Saldo Finale		1.340		2.357
- Costo storico	57.553		57.550	
- Ammortamenti	-56.213		-55.193	
Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	361.913		361.913	
- Ammortamenti precedenti	-361.913		-361.913	
Incrementi		-		-
- Costo storico	-		-	
- Ammortamento di periodo	-		-	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico	-		-	
- Dismissione ammortamenti	-		-	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	361.913		361.913	
- Ammortamenti	-361.913		-361.913	

b) *Immobilizzazioni materiali*: i cespiti sono stati ammortizzati all'aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi.

	31/12/2019		31/12/2018	
Immobilizzazioni materiali		3.979		5.870
Macchine ed impianti per ufficio		-		562
Saldo iniziale		562		3.492
- Costo storico	104.403		104.404	
- Ammortamenti precedenti	-103.841		-100.912	
Incrementi		-563		-2.929
- Costo storico	1		-	
- Ammortamento di periodo	-564		-2.929	
Decrementi		-		1
- Decurtazione costo storico			-1	
- Dismissione ammortamenti				
Saldo Finale		-		562
- Costo storico	104.404		104.403	
- Ammortamenti	-104.404		-103.841	
Mobili ed arredi		3.979		5.308
Saldo iniziale		5.308		6.633
- Costo storico	71.578		71.578	
- Ammortamenti	-66.270		-64.945	
Incrementi		-1.327		-1.325
- Costo storico				
- Ammortamento di periodo	-1.327		-1.325	
Decrementi		2		-
- Decurtazione Costo storico				
- Decurtazione ammortamenti	-2			
Saldo Finale		3.979		5.308
- Costo storico	71.578		71.578	
- Ammortamenti	-67.599		-66.270	

Altre attività della gestione amministrativa: ammontano a 149.394 Euro e comprendono i crediti della gestione amministrativa quali, tra gli altri:

- crediti verso gestori per 134.558 Euro, essenzialmente per le commissioni AEQUITAX, imputabili ai comparti;
- risconti attivi per 7.349 Euro (costituiti, tra gli altri, dal premio assicurativo relativo alla responsabilità civile degli amministratori per 5.052 Euro per il periodo gennaio–maggio 2020, dai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2020 per 2.082);
- depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.006 Euro;
- crediti per anticipi a fornitori (Acea Energia S.p.A.) per 348 Euro;
- crediti verso Erario per Bonus Renzi su capitali per 957 Euro, compensato a gennaio 2020;
- Altri crediti per 1.176 Euro, costituiti prevalentemente da errati addebiti di interessi e competenze a dicembre 2019, riaccreditati a gennaio 2020.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2019 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 22.019.597 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi, trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire (411.266 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione (21.608.331 Euro, di cui 20.496.291 Euro verso gli associati e 1.112.040 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2020, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

	31/12/2019	31/12/2018
Debiti della gestione previdenziale	22.019.597	17.254.492
Contributi riconciliati da investire in quota	-	-
Contributi e Trasferimenti non riconciliati, non processati o da restituire	411.266	291.198
Prestazioni da liquidare e Trasferimento per cambio comparto	21.608.331	16.963.294

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.574.439	15.139.892	5.305.266	22.019.597

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 4.134.455 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria* per 4.134.455 Euro, che comprendono il debito per la commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2019 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	31/12/2019		31/12/2018	
Passività della gestione finanziaria		4.134.455		4.351.091
Altre passività della gestione finanziaria		4.134.455		4.351.091
<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	183.249		170.586	
<i>Commissioni Gestori</i>	1.868.123		515.967	
<i>Operazioni da regolare</i>	2.083.083		3.664.538	
Debiti su operazioni forward/future		-		-

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
434.626	3.059.002	640.827	4.134.455

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Ammontano a 13.664 Euro e si riferiscono alle garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 833.567 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Previnet S.p.A. per 162.999 Euro e verso Information Workers Group per 10.395 Euro.

I Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso Prometeia Advisor Sim SPA per 16.592 Euro, verso KPMG per 26.057 Euro, verso Previnet S.p.A. per 6.978 Euro, verso Ellegi per 8.947 Euro, verso Olivetti S.p.A. per 6.895 Euro, verso l'Avvocato Palone per 10.000 Euro e verso organi sociali per 5.500 Euro.

I Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I Debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2020 nei termini di legge.

I Debiti verso amministratori, sindaci e delegati rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

Le Altre passività della gestione amministrativa rappresentano il debito per il prelievo sul patrimonio al 31/12/2019 a copertura degli oneri amministrativi.

I Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare si riferiscono agli importi maturati dalla banca per il terzo trimestre 2019 e non ancora liquidati.

I debiti per contributi da girocontare sono costituiti da contributi incassati nel conto corrente spese amministrative non ancora girocontati al 31/12/2019 al conto corrente raccolta.

I debiti verso gestori sono costituiti dagli importi accreditati al Fondo per recupero della doppia tassazione e non ancora investita nei comparti.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		31/12/2019		31/12/2018	
Passività della gestione amministrativa			833.567		1.458.252
a)	Trattamento fine rapporto		49.103		45.836
b)	Altre passività della gestione amm.va		626.215		1.341.199
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	174.534		108.361	
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	93.212		125.770	
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	94.531		104.848	
	<i>Debiti verso l'erario</i>	22.860		26.587	
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	58.886		50.728	
	<i>Debiti verso amm.ri, sindaci e delegati</i>	70.927		78.116	
	<i>Altri debiti</i>	3.909		3.082	
	<i>Altre passività della gestione amm.va</i>	36.648		-	
	<i>Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare</i>	45.759		162.685	
	<i>Debiti per contributi da girocontare</i>	497		497	
	<i>Debiti verso gestori</i>	24.452		680.525	
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		158.249		71.217

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
76.464	555.201	201.902	833.567

50. Debiti d'imposta

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per 17.301.224 Euro ed il debito per l'imposta sostitutiva su garanzie per 855 Euro. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 17/02/2020.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
332.262	11.060.946	5.908.016	17.301.224

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 2.010.863.730 Euro con un incremento pari a 190.349.176 Euro rispetto al 31.12.2018, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
105.587.907	1.368.594.604	536.681.219	2.010.863.730

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2020, aventi competenza quarto trimestre 2019 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2020 (31,9 milioni di Euro)
- i contributi, ristori posizioni e trasferimenti dichiarati dalle aziende al 31/12/2019 e non versati (1,6 milioni di Euro)

- o gli importi dovuti dal Fondo di Garanzia INPS e non versati (0,1 milioni di Euro).

Conti d'ordine	31/12/2019	31/12/2018
Contributi e ristori da ricevere	33.558.917	34.852.851

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.433.677	22.469.375	7.655.865	33.558.917

CONTO ECONOMICO
10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 44.350.014 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2019	2018
Saldo della gestione previdenziale	44.350.014	53.759.262
a) Contributi per le prestazioni	137.698.083	131.727.588
- Contributi lavoratori	29.154.745	27.710.490
- Contributi datore di lavoro	21.150.323	22.296.845
- Trattamento di Fine Rapporto	80.739.771	79.482.753
- Trasferimenti in entrata	6.633.146	2.196.831
- Ristori Posizioni	20.098	40.669
b) Anticipazioni	-37.555.646	-34.659.368
c) Trasferimenti e riscatti	-47.300.240	-37.182.180
- Riscatti	-40.370.095	-30.627.014
- Trasferimenti in uscita	-6.924.285	-6.546.707
- Spese per cambio comparto	-5.860	-8.459
d) Trasformazioni in rendita	-807.496	-278.188
e) Erogazioni in forma di capitale	-7.339.187	-5.566.081
h) Altre uscite previdenziali	-406.673	-355.278
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-406.389	-355.277
- Altre uscite previdenziali	-284	-1
i) Altre entrate previdenziali	61.173	72.769
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	60.863	72.686
- Altre entrate previdenziali	310	83

Informazioni sugli switch intercomparto

	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Switch in	16.185.870	389.084	132.351.799	19.523.345	168.450.098
Switch out	-2.588.906	-131.651.327	-22.679.846	-11.535.879	-168.455.958
Saldo	13.596.964	-131.262.243	109.671.953	7.987.466	-5.860

NB: la differenza tra Switch out e Switch in è rappresentata dalle spese applicate per il cambio comparto. Gli importi indicati per i comparti Conservativo e Prudente includono gli switch del concambio per la fusione per incorporazione del primo nel second, pari a 120,4 milioni di euro.

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi		Decrementi					Switch out	Totale Fondo
	Contributi, Trasferimenti e TFR Pregr.	Switch in	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Trasformazioni in rendita	Altre variazioni		
Garantito (White)	10.893.691	16.185.870	-3.153.647	-1.890.432	-319.043	-257.563	-16.428	-2.588.906	18.853.542
Prudente (Green)	82.433.353	132.351.799	-33.372.851	-24.195.282	-5.681.096	-306.925	-240.056	-22.679.846	128.309.096
Conservativo (Blue)	5.106.025	389.084	-866.809	-1.203.601	-247.268	-199.474	-5.404	-131.651.327	-128.678.774
Bilanciato (Yellow)	39.265.014	19.523.345	-9.901.073	-10.266.331	-1.091.780	-43.534	-83.612	-11.535.879	25.866.150
Totale	137.698.083	168.450.098	-47.294.380	-37.555.646	-7.339.187	-807.496	-345.500	-168.455.958	44.350.014

a) *Contributi per le prestazioni*

I contributi ammontano complessivamente a 137.698.083 Euro (al netto degli switch tra comparti) in aumento di 6,0 milioni di Euro rispetto al 2018. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 37.555.646 Euro. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un incremento di 2,9 milioni di Euro.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2019 ammontano complessivamente a 47.300.240 Euro con un aumento di 10,1 milioni di Euro rispetto al 2018. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, di Rendita Integrativa Temporanea anticipata (RITA) e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

d) *Trasformazioni in rendita*

Ammontano a 807.496 Euro con un incremento di 0,5 milioni di Euro rispetto al 2018. La voce comprende le posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Ammontano a 7.339.187 Euro con un incremento di 1,8 milioni di Euro rispetto al 2018. Tale voce comprendono le prestazioni erogate in forma di capitale agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

h) *Altre uscite previdenziali*

Ammontano a 406.673 Euro e comprendono il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 14/12/2018, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2019 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative per l'importo di 406.389 ed altre uscite previdenziali per complessivi Euro 284.

i) *Altre entrate previdenziali*

Ammontano a 61.173 Euro e comprendono l'attribuzione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2019, così come deliberato dall'Assemblea del 30/4/2019, dell'avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2018 per l'importo di 60.863 Euro e altre entrate previdenziali per complessivi 310 Euro.

Si precisa che, le spese a carico degli aderenti per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, che ammontano complessivamente a Euro 75.703, sono ricomprese per 53.510 Euro nel costo per Anticipazioni alla voce 10-b) e per 22.193 Euro nel costo per Trasferimenti e riscatti alla voce 10-c).

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 182.624.486 Euro che rappresenta la somma algebrica tra gli interessi/dividendi maturati o incassati per 33,3 milioni (rispetto ai 35,2 milioni del 2018), i profitti netti da operazioni finanziarie per 149,3 milioni (rispetto alle perdite nette per -109,5 milioni del 2018) sui titoli in portafoglio, in particolar modo sulla componente azionaria.

Risultato della gestione finanziaria indiretta		182.624.486	-74.324.301
a)	Dividendi ed interessi	33.259.701	35.196.835
	- Su depositi bancari	538.080	198.273
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	11.150.597	11.353.685
	- Su titoli di debito quotati e non quotati	11.254.402	8.273.435
	- Su titoli di capitale quotati	10.316.622	15.371.442
	- Su Quote O.I.C.R.	-	-
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	149.340.411	-109.543.740
	Plus/Minus da valutazione	82.693.843	-65.115.945
	- Cambi	-33.592	-27.818
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	9.064.915	-4.309.390
	- Su titoli di debito quotati e non quotati	8.559.715	-8.032.636
	- Su titoli di capitale quotati	28.454.965	-45.563.840
	- Su Quote O.I.C.R.	36.647.840	-7.182.261
	Plus/Minus realizzate	106.144.321	-6.131.005
	- Cambi	1.060.224	817.625
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	14.006.016	-4.685.287
	- Su titoli di debito quotati e non quotati	14.530.589	-3.029.790
	- Su titoli di capitale quotati	68.169.598	1.273.232
	- Su Quote O.I.C.R.	8.377.894	-506.785
	Plus/Minus su derivati	-39.121.422	-37.712.942
	- Risultato gestione cambi	-102	7.514.843
	- Differenziale futures e Opzioni	-39.121.320	-45.227.785
	Retrocessioni commissioni su OICR	191.014	172.648
	Commissioni di negoziazione	-605.347	-497.565
	Altri proventi e oneri	38.002	-258.931
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	20.098	20.983
e)	Differenziale su garanzie di risultato riconosciute al fondo pensione	4.276	1.621

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.691.650	6.568.828	112.245.394	60.118.614	182.624.486

40. Oneri di gestione

Ammontano a 3.758.171 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Nel 2019 i gestori finanziari hanno maturato commissioni di incentivo pari a 1.273.615 Euro. Nel 2018 i gestori finanziari non avevano maturato commissioni di incentivo.

		2019	2018
	Oneri di gestione	-3.758.171	-1.586.215
a)	Società di gestione	-3.404.275	-1.248.065
	AXA	-450.536	-371.988
	AZIMUT	-509.821	-333.605
	BNP PARIBAS	-87.207	-246.909
	CREDIT SUISSE	-822.036	507.989
	EPSILON	-321.274	-321.340
	EURIZON	-101.474	-318.896
	UNIPOLSAI	-284.679	-163.316
	ALLIANZ	-287.927	
	BLACKROCK	-114.467	
	PAYDEN & RYGEL	-424.854	
b)	Banca Depositaria	-353.896	-338.150

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
302.119	61.986	2.452.210	941.856	3.758.171

Di seguito il dettaglio delle commissioni per la gestione finanziaria:

Gestore	2019				2018			
	Commissioni di garanzia	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di garanzia	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-	-320.652	-129.884	-450.536	-	-371.988	-	-371.988
AZIMUT	-	-249.531	-260.290	-509.821	-	-333.605	-	-333.605
BNP PARIBAS	-	-87.207	-	-87.207	-	-246.909	-	-246.909
CREDIT SUISSE	-	-301.039	-520.997	-822.036	-	-314.381	822.371	507.990
EPSILON	-	-321.274	-	-321.274	-	-321.340	-	-321.340
EURIZON	-	-101.474	-	-101.474	-	-318.897	-	-318.897
UNIPOLSAI	-175.339	-66.707	-42.633	-284.679	-	-163.316	-	-163.316
ALLIANZ	-	-123.553	-164.374	-287.927	-	-	-	-
BLACKROCK	-	-114.467	-	-114.467	-	-	-	-
PAYDEN & RYGEL	-	-269.417	-155.437	-424.854	-	-	-	-
Totale	-175.339	-1.955.321	-1.273.615	-3.404.275	-	-2.070.436	822.371	-1.248.065

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 178.866.315 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2019	2018
Margine della gestione finanziaria	178.866.315	- 75.910.516
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	182.624.486	-74.324.301
40 Oneri di Gestione	-3.758.171	-1.586.215

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.389.531	6.506.842	109.793.184	59.176.758	178.866.315

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2019	2018
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.679.170	1.618.630
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-234.215	-238.504
c) Spese generali ed amministrative	-797.021	-775.459
d) Spese per il personale	-525.003	-529.466
e) Ammortamenti	-2.911	-5.273
g) Oneri e proventi diversi	38.229	1.289
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-158.249	-71.217

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 1.679.170 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 14/12/2018, nella misura dello 0,021% per l'anno 2018 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2019	2018
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi	1.679.170	1.618.630
Quote d'iscrizione	16.644	10.354
Quote associative	1.170.081	1.170.217
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	75.703	74.147
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	406.388	355.277
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	10.354	8.635

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
148.891	1.132.363	397.916	1.679.170

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 234.215 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi amministrativi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2019	2018
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-234.215	-238.504
Service amministrativo Previnet Spa	-234.215	-238.504

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
23.964	156.819	53.432	234.215

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 797.021 Euro, e sono di seguito dettagliate:

	2019	2018
Spese generali ed amministrative	-797.021	-775.459
Emolumenti organi sociali	-198.830	-203.031
Altre spese organi sociali	-25.502	-28.593
Controllo interno	-26.840	-26.840
Compensi Società di Revisione	-26.056	-28.059
Acquisto beni e servizi	-66.760	-64.208
Spese per la sede	-49.762	-49.979
Utenze	-13.186	-12.390
Consulenze e prestazioni professionali	-40.155	-35.830
Consulenze finanziarie	-134.975	-88.397
Spese per spedizioni e postali	-48.825	-42.334
Altre spese generali ed amministrative	-39.129	-44.666
Contributo di vigilanza Covip	-65.356	-64.750
Spese promozionali	-61.645	-86.382

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi, le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati e per la partecipazione dei Delegati ai corsi di formazione del progetto "Conoscere per Crescere"
- Controllo interno: si riferisce al servizio prestato da Ellegi Consulenza Spa
- Compensi Società di Revisione: si riferisce al servizio prestato dalla KPMG
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, provider finanziari e per archiviazione
- Spese per la sede: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alle consulenze legali, notarili e fiscali, all'assistenza per adempimenti privacy, salute e sicurezza lavoratori e Dlgs 231/2001, e alle spese per il consulente del lavoro
- Spese per consulenze finanziarie: si riferiscono ai servizi prestati da Prometeia per il supporto alla Funzione Finanza per il controllo finanziario
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione, per materiale tipografico e per le polizze infortuni ed incendio
- Spese promozionali: inerenti alle pubblicazioni pubblicitarie su periodici, la manutenzione del sito WEB e le spese per il progetto "Conoscere per crescere".

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-79.835	-534.925	-182.261	-797.021

d) Spese per il personale

Ammontano a 525.003 Euro. Nella voce "Altri costi del personale" sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2019	2018
Spese per il personale	-525.003	-529.466
Personale dipendente	-488.024	-490.669
Altri costi del personale	-36.979	-38.797

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-43.717	-358.516	-122.770	-525.003

Al 31 dicembre 2019 risultano in forza al Fondo otto lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e sette con qualifica impiegatizia.

La tabella sottostante riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

Categoria	2019	2018
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 2.911 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 33% per il software, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

	2019		2018	
Ammortamenti		-2.911		-5.273
Beni Materiali		-1.891		-4.254
- Mobili ed arredi	-1327		-1.325	
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	-564		-2.929	
Beni immateriali		-1.020		-1.019
- Software	-1.020		-1.019	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-298	-1.948	-665	-2.911

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 38.229 Euro e sono costituiti dalle voci rappresentate nella tabella di seguito riportata:

	2019		2018	
Oneri e proventi diversi		38.229		1.289
Oneri e proventi bancari		-350		-168
- Interessi attivi	-		-	
- Spese ed oneri	-427		-357	
- Altri ricavi e proventi	77		189	
Oneri e proventi diversi		2.296		1.250
- Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti	2.531		1.325	
- Spese costi ed oneri	-235		-75	
Oneri e proventi straordinari		36.283		207
- Sopravvenienze passive	-10.779		-6.199	
- Svalutazione crediti	-		-	
- Sopravvenienze attive	47.056		6.407	
- Abbuoni ed arrotondamenti	6		-1	

Le sopravvenienze passive sono determinate dai maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze attive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.911	25.596	8.722	38.229

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 158.249 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 223.216.329 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2019		2018	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		223.216.329	-	22.151.254
10	Saldo della gestione previdenziale	44.350.014		53.759.262	
50	Margine della gestione finanziaria	178.866.315		- 75.910.516	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
22.243.073	-122.171.932	238.102.280	85.042.908	223.216.329

80. Imposta sostitutiva

Il costo dell'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 32.867.153 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di valutazione del bilancio.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-496.497	-1.104.285	-19.988.973	-11.277.398	-32.867.153

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	107.240.379	84.082.958	23.157.421	27,54%
	20-a) Depositi bancari	8.779.401	17.025.303	-8.245.902	-48,43%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	81.365.069	55.524.731	25.840.338	46,54%
	20-d) Titoli di debito quotati	7.998.209	6.704.323	1.293.886	19,30%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	7.567.060	4.246.185	3.320.875	78,21%
	20-l) Ratei e risconti attivi	638.236	182.590	455.646	249,55%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	892.404	399.826	492.578	123,20%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13.664	122.640	-108.976	-88,86%
40	Attivita' della gestione amministrativa	765.319	387.073	378.246	97,72%
	40-a) Cassa e depositi bancari	751.239	305.762	445.477	145,69%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	137	229	-92	-40,17%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	407	572	-165	-28,85%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.536	80.510	-66.974	-83,19%
50	Crediti di imposta	-	164.235	-164.235	-100,00%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		108.019.362	84.756.906	23.262.456	27,45%

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.574.439	603.946	970.493	160,69%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.574.439	603.946	970.493	160,69%
PASSIVITA'					
20	Passivita' della gestione finanziaria	434.626	49.477	385.149	778,44%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	434.626	49.477	385.149	778,44%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13.664	122.640	-108.976	-88,86%
40	Passivita' della gestione amministrativa	76.464	139.188	-62.724	-45,06%
	40-a) TFR	5.024	4.463	561	12,57%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	66.452	130.602	-64.150	-49,12%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.988	4.123	865	20,98%
50	Debiti di imposta	332.262	324	331.938	102450,00%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.431.455	915.575	1.515.880	165,57%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	105.587.907	83.841.331	21.746.576	25,94%
CONTI D'ORDINE		3.433.677	3.393.858	39.819	1,17%

Conto economico

	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	18.853.542	4.004.821	14.848.721	370,77%
10-a) Contributi per le prestazioni	27.079.561	11.547.746	15.531.815	134,50%
10-b) Anticipazioni	-1.890.432	-1.310.427	-580.005	44,26%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.742.553	-5.817.605	75.052	-1,29%
10-d) Trasformazioni in rendita	-257.563	-	-257.563	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-319.043	-414.016	94.973	-22,94%
10-h) Altre uscite previdenziali	-20.261	-15.702	-4.559	29,03%
10-i) Altre entrate previdenziali	3.833	14.825	-10.992	-74,15%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.691.650	-628.560	4.320.210	-687,32%
30-a) Dividendi e interessi	1.491.125	594.135	896.990	150,97%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.196.249	-1.224.316	3.420.565	279,39%
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.276	1.621	2.655	163,79%
40 Oneri di gestione	-302.119	-178.580	-123.539	69,18%
40-a) Societa' di gestione	-284.679	-163.316	-121.363	74,31%
40-b) Banca depositaria	-17.440	-15.264	-2.176	14,26%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.389.531	-807.140	4.196.671	519,94%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	148.891	140.766	8.125	5,77%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.964	-23.225	-739	3,18%
60-c) Spese generali ed amministrative	-79.835	-71.473	-8.362	11,70%
60-d) Spese per il personale	-43.717	-41.558	-2.159	5,20%
60-e) Ammortamenti	-298	-513	215	-41,91%
60-g) Oneri e proventi diversi	3.911	126	3.785	3003,97%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.988	-4.123	-865	20,98%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.243.073	3.197.681	19.045.392	595,60%
80 Imposta sostitutiva	-496.497	163.911	-660.408	-402,91%
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.746.576	3.361.592	18.384.984	546,91%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.395.029,395		83.841.331
a) Quote emesse	2.027.679,690	27.083.394	
b) Quote annullate	-617.464,474	-8.229.852	
c) Variazione del valore quota		2.893.034	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			21.746.576
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.805.244,611		105.587.907

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 13,110, mentre quello finale al 31 dicembre 2019 è di € 13,528. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari all'3,19%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 18.853.542, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (2.893.034) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 107.240.379**

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2019 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan Asset Management, fino al 30 giugno, per la componente azionaria.

Gli investimenti in gestione ammontano a 107.240.379 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2019	31/12/2018
Investimenti in gestione	107.240.379	84.082.958
Depositi bancari presso Banca Depositaria	7.036	7.040
Compensazione verso altri comparti	891.119	399.234
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	245.188	72.073
Debiti per commissioni di garanzia	60.127	27.132
Debiti per commissione di gestione	18.300	14.610
Debiti per commissioni di overperformance	42.633	-
Debiti per operazioni da regolare	305.478	-
Patrimonio in gestione	105.670.498	83.562.869
<i>UNIPOLSAI</i>	105.670.498	83.562.869

Informazioni relative al patrimonio in gestione

WHITE - Tipologia	UNIPOL SAI	Totale
Liquidità	8.527.176	8.527.176
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	81.365.069	81.365.069
Titoli di debito quotati e non quotati	7.998.209	7.998.209
Quote di OICR	7.567.060	7.567.060
Ratei e risconti attivi	638.236	638.236
Crediti da gestore finanziario	1.285	1.285
Debiti per operazioni da regolare	-305.478	-305.478
Debiti verso gestori	-121.059	-121.059
Patrimonio in gestione	105.670.498	105.670.498

a) Depositi bancari **€ 8.779.401**

La voce è composta per € 8.534.213 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 245.188 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio **€ 96.930.338**

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 81.365.069 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 7.998.209 relativi a titoli di debito quotati;
- € 7.567.060 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.621.128	7,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.995.268	6,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.904.602	6,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.168.270	5,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.019.100	4,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.557.820	4,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.213.196	3,90
AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	4.123.220	3,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.115.956	3,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.016.574	2,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.633.386	2,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.216.886	2,05
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	2.215.840	2,05
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.003.912	1,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.806.052	1,67
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.500.972	1,39
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.500.014	1,39
JPM EUROLAND EQUITY-XEA	LU0143811635	I.G - OICVM UE	1.228.000	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.142.951	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.077.568	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.035.786	0,96
COMMUNITY OF MADRID SPAI 30/04/2022 ,747	ES0000101842	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.022.470	0,95
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.008.446	0,93
FADE 17/09/2024 ,05	ES0378641346	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.002.300	0,93
BNP PARIBAS 04/09/2026 ,125	FR0013444759	I.G - TDebito Q UE	971.370	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	859.264	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	806.578	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	629.486	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	528.726	0,49
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 01/07/2027 1,125	BE6312821612	I.G - TDebito Q UE	525.560	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	519.008	0,48
DNB BANK ASA 14/11/2023 ,05	XS2079723552	I.G - TDebito Q OCSE	498.315	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.454	0,44
AT&T INC 04/03/2026 ,25	XS2051361264	I.G - TDebito Q OCSE	466.623	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	436.766	0,40
FCA BANK SPA IRELAND 13/09/2024 ,5	XS2051914963	I.G - TDebito Q IT	433.904	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	405.715	0,38
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 01/04/2022 ,625	XS1972547183	I.G - TDebito Q UE	404.220	0,37
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	FR0013313582	I.G - TStato Org.Int Q UE	403.524	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	380.818	0,35
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	371.502	0,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	353.395	0,33
DH EUROPE FINANCE 18/03/2028 ,45	XS2050404800	I.G - TDebito Q UE	353.255	0,33
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	329.840	0,31
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	329.094	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	319.530	0,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	316.721	0,29
BPCE SA 18/01/2023 1,125	FR0013231743	I.G - TDebito Q UE	308.997	0,29
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	305.445	0,28
CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	XS1752476538	I.G - TDebito Q UE	305.235	0,28
Altri			10.767.276	9,97
Totale			96.930.338	89,76

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	30/12/2019	02/01/2020	200.000	EUR	1,0000	-204.252
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	30/12/2019	02/01/2020	100.000	EUR	1,0000	-101.226
Totale							-305.478

Operazioni di vendita

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2019.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2019.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	68.855.449	12.509.620	-	81.365.069
Titoli di debito quotati	792.260	5.312.050	1.893.899	7.998.209
Quote di OICR	-	7.567.060	-	7.567.060
Depositi bancari	8.779.401	-	-	8.779.401
Totale	78.427.110	25.388.730	1.893.899	105.709.739

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Tipologia	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	81.365.069	7.998.209	7.567.060	8.779.401	105.709.739
Totale	81.365.069	7.998.209	7.567.060	8.779.401	105.709.739

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	105.709.739
Ratei e risconti attivi	638.236
Altre attività della gestione finanziaria	892.404
Totale investimenti in gestione	107.240.379

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,548	9,927	-
Titoli di debito quotati	3,999	5,039	4,826
Duration del portafoglio	3,79		

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-88.692.741	62.342.121	-26.350.620	151.034.862
Titoli di debito quotati	-28.769.816	27.694.249	-1.075.567	56.464.065
Quote di OICR	-5.202.490	3.231.700	-1.970.790	8.434.190
Totale	-122.665.047	93.268.070	-29.396.977	215.933.117

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

l) Ratei e risconti attivi € 638.236

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 892.404

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

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	891.119
Crediti per commissioni di retrocessione	1.285
Totale	892.404

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 13.664**

Le garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa alla data del 31 dicembre 2019 ammontano a 13.664 Euro.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 765.319**

a) Cassa e depositi bancari **€ 751.239**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 137**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 407**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 13.536**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.574.439**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.574.439**

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2020, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	362.126
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	358.953
Passività della gestione previdenziale	203.508
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	166.927
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	125.996
Erario ritenute su redditi da capitale	113.688

Descrizione	Importo
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	64.503
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	43.328
Debiti verso aderenti - Riscatti	40.774
Contributi da riconciliare	27.065
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	25.974
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	23.484
Contributi da rimborsare	14.333
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	2.176
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	828
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	627
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	71
Contributi da identificare	56
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	22
Totale	1.574.439

Si forniscono le seguenti informazioni:

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

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 434.626**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 434.626**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare su titoli	305.478
Debiti per commissioni di garanzia	60.127
Debiti per commissioni di overperformance	42.633
Debiti per commissione di gestione	18.300
Debiti per commissioni banca depositaria	8.088
Totale	434.626

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 13.664**

Le garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali alla data del 31 dicembre 2019 ammontano a 13.664 Euro.

40 – Passività della gestione amministrativa € 76.464

a) Trattamento di fine rapporto € 5.024

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 66.452

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 4.988

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

50 – Debiti di imposta € 332.262

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per 331.407 Euro ed il debito per l'imposta sostitutiva su garanzie per 855 Euro. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 17/02/2020.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 105.587.907

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 105.587.907 con un incremento di Euro 21.746.576 rispetto al 31.12.2018.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 3.433.677

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **18.853.542**

a) Contributi per le prestazioni € **27.079.561**

La posta si articola come segue:

Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	16.185.870
Contributi	9.547.247
Trasferimenti in ingresso	1.345.684
Contributi per ristoro posizioni	760
Totale	27.079.561

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	1.204.229
A carico del datore di lavoro	784.146
TFR	7.558.872
Totale	9.547.247

b) Anticipazioni € **-1.890.432**

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

c) Trasferimenti e riscatti € **-5.742.553**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-2.588.906
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.784.818
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-667.319
Trasferimento posizione individuale in uscita	-392.363
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-147.798
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-122.185
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-39.164
Totale	-5.742.553

d) Trasformazione in rendita € **-257.563**

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

e) Erogazioni in forma capitale € **-319.043**

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

h) Altre uscite previdenziali € -20.261

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € 3.833

La voce si riferisce principalmente all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2018 per 3.523 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.691.650

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.438.925	639.513
Titoli di debito quotati	52.200	197.086
Quote di OICR	-	1.350.085
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-52
Retrocessione commissioni	-	9.617
Totale	1.491.125	2.196.249

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	956.215	-316.702
Titoli di debito quotati	217.515	-20.429
Quote di OICR	623.054	727.031
Totale	1.796.784	389.900

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 4.276

La voce si riferisce all'importo erogato da UNIPOLSAI nel corso dell'esercizio, pari alla differenza tra il minimo garantito della linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione € -302.119
a) Società di gestione € -284.679

La voce è così suddivisa:

Gestore	2019				2018		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni totali
UNIPOLSAI	-66.707	-175.339	-42.633	-284.679	-57.162	-106.154	-163.316
Totale	-66.707	-175.339	-42.633	-284.679	-57.162	-106.154	-163.316

b) Banca depositaria € -17.440

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

50 – Margine della gestione finanziaria € 3.389.531

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 3.389.531 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2019	
Margine della gestione finanziaria			3.389.531
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.691.650	
40	Oneri di Gestione	-302.119	

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Al 31 dicembre 2019 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2019	
Saldo della gestione amministrativa			-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	148.891	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-23.964	
c)	Spese generali ed amministrative	-79.835	
d)	Spese per il personale	-43.717	
e)	Ammortamenti	-298	
g)	Oneri e proventi diversi	3.911	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.988	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 148.891

La voce si compone come da tabella sottostante:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
Quote associative		115.695
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi		19.977
Trattenute per esercizio prerogative individuali		8.875
Quote iscrizione		3.745
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio		599
Totale		148.891

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -23.964

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

c) Spese generali ed amministrative € -79.835

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

d) Spese per il personale € -43.717

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

e) Ammortamenti € -298

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 3.911

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -4.988

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 22.243.073

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 22.243.073 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2019	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		22.243.073
10	Saldo della gestione previdenziale	18.853.542	
50	Margine della gestione finanziaria	3.389.531	

80 – Imposta sostitutiva € -496.497

L'imposta sostitutiva a debito, pari a 496497 Euro, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE)

Nel seguito sono riportati lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico del comparto Conservativo (Blue), le cui consistenze patrimoniali sono confluite nel comparto Prudente (Green) il 30/06/2019, data di efficacia dell'operazione di fusione per incorporazione. Pertanto, tutte le voci dello Stato Patrimoniale sono pari a zero, mentre quelle del Conto Economico si riferiscono alle movimentazioni del primo semestre dell'anno. Per quanto riguarda la Gestione Amministrativa si segnala che il riparto degli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non è agevolmente individuabile, fatto come di consueto al 31/12/2019, non ha interessato il comparto Conservativo (Blue). Al 31/12/2019 il saldo della gestione amministrativa del comparto Conservativo (Blue), costituito dalle entrate per copertura oneri amministrativi, quote associative, quote di iscrizione e le trattenute per esercizio prerogative individuali al 30/06/2019, è stato girato al comparto Prudente (Green).

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni Post fusione	
20	Investimenti in gestione	-	123.271.084	-123.271.084	-
	20-a) Depositi bancari	-	4.891.966	-4.891.966	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	65.553.566	-65.553.566	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	29.358.794	-29.358.794	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	14.717.950	-14.717.950	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	6.563.324	-6.563.324	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	793.646	-793.646	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	185.795	-185.795	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	1.206.043	-1.206.043	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	804.739	-804.739	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	747.136	-747.136	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	162	-162	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	405	-405	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	57.036	-57.036	-
50	Crediti di imposta	-	742.590	-742.590	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	124.818.413	-124.818.413	-

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni Post fusione	
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	1.399.963	-1.399.963	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	1.399.963	-1.399.963	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	37.402	-37.402	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	37.402	-37.402	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	104.831	-104.831	-
	40-a) TFR	-	3.162	-3.162	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	92.524	-92.524	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	9.145	-9.145	-
50	Debiti di imposta	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	1.542.196	-1.542.196	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	123.276.217	-123.276.217	-
CONTI D'ORDINE		-	2.404.365	-2.404.365	-

Conto economico

		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	-128.678.774	3.117.518	-131.796.292	-4227,60%
	10-a) Contributi per le prestazioni	5.495.109	12.870.057	-7.374.948	-57,30%
	10-b) Anticipazioni	-1.203.601	-2.353.546	1.149.945	-48,86%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-132.518.136	-7.205.483	-125.312.653	1739,13%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-199.474	-	-199.474	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-247.268	-173.466	-73.802	42,55%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-13.220	-23.926	10.706	-44,75%
	10-i) Altre entrate previdenziali	7.816	3.882	3.934	101,34%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.568.828	-3.645.865	10.214.693	-280,17%
	30-a) Dividendi e interessi	1.092.776	2.181.395	-1.088.619	-49,90%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.475.799	-5.827.260	11.303.059	193,97%
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	253	-	253	-
40	Oneri di gestione	-61.986	25.924	-87.910	-339,11%
	40-a) Societa' di gestione	-50.537	49.418	-99.955	-202,26%
	40-b) Banca depositaria	-11.449	-23.494	12.045	-51,27%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.506.842	-3.619.941	10.126.783	279,75%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	87.281	113.034	-25.753	-22,78%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-16.454	16.454	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	-	-50.634	50.634	-
	60-d) Spese per il personale	-	-36.526	36.526	-
	60-e) Ammortamenti	-	-363	363	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-	88	-88	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-87.281	-9.145	-78.136	854,41%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-122.171.932	-502.423	-121.669.509	24216,55%
80	Imposta sostitutiva	-1.104.285	742.590	-1.846.875	-248,71%
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-123.276.217	240.167	-123.516.384	-51429,37%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.610.499,538		123.276.217
a) Quote emesse	287.957,024	5.502.925	
b) Quote annullate	-6.898.456,562	-134.181.699	
c) Variazione del valore quota		5.402.557	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			-123.276.217
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-		-

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 18,649, mentre quello finale al 31 dicembre 2019 è pari a 0.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € -128.678.774, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 5.402.557) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -128.678.774

a) Contributi per le prestazioni € 5.495.109

La posta si articola come segue:

Contributi	5.015.926
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	389.084
Trasferimenti in ingresso	89.566
Contributi per ristoro posizioni	533
Totale	5.495.109

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	1.010.309
A carico del datore di lavoro	778.014
TFR	3.227.603
Totale	5.015.926

b) Anticipazioni € -1.203.601

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

c) Trasferimenti e riscatti € -132.518.136

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-131.651.327
Trasferimento posizione individuale in uscita	-374.566
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-359.819
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-91.697
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-24.835
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-15.892
Totale	-132.518.136

d) Trasformazione in rendita € -199.474

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

e) Erogazioni in forma capitale € -247.268

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

h) Altre uscite previdenziali € -13.220

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € 7.816

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2019 per 7.816 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 6.568.828

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	660.721	1.801.042
Titoli di debito quotati	249.869	1.384.086
Titoli di capitale quotati	163.004	1.806.204
Quote di OICR	-	1.016.747
Depositi bancari	19.182	-134.649
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-138
Retrocessione commissioni	-	127
Differenziale futures	-	-383.467
Commissioni di negoziazione	-	-14.153
Totale	1.092.776	5.475.799

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	1.601.591	199.451
Titoli di debito quotati	873.628	510.458
Titoli di capitale	1.431.160	375.044
Depositi bancari	-134.649	-
Differenziale futures	-383.467	-
Totale	3.388.263	1.084.953

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli € 253

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2019.

40 – Oneri di gestione € -61.986
a) Società di gestione € -50.537

La voce è così suddivisa:

Gestore	2019			2018		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
BNP PARIBAS	-24.138	-	-24.138	-48.784	-	-48.784
CREDIT SUISSE	-26.399	-	-26.399	-53.476	151.678	98.202
Totale	-50.537	-	-50.537	-102.260	151.678	49.418

b) Banca depositaria € -11.449

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

50 – Margine della gestione finanziaria € 6.506.842

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 6.506.842 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2019	
	Margine della gestione finanziaria		6.506.842
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.568.828	
40	Oneri di Gestione	-61.986	

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Al 31 dicembre 2019 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2019	
	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	87.281	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-	
c)	Spese generali ed amministrative	-	
d)	Spese per il personale	-	
e)	Ammortamenti	-	
g)	Oneri e proventi diversi	-	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-87.281	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 87.281

La voce si compone come da tabella sottostante:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
Quote associative		72.118
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi		13.219
Trattenute per esercizio prerogative individuali		1.330
Quote iscrizione		474
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio		140
Totale		87.281

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -87.281

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -122.171.932

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione negativa per 122.171.932 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2019	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	-	122.171.932
10	Saldo della gestione previdenziale	- 128.678.774	
50	Margine della gestione finanziaria	6.506.842	

80 – Imposta sostitutiva € -1.104.285

L'imposta sostitutiva a debito, pari a 1.104.285 Euro, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	1.391.799.119	1.148.779.377	243.019.742	21,15%
	20-a) Depositi bancari	59.594.660	67.409.453	-7.814.793	-11,59%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	434.181.045	461.197.585	-27.016.540	-5,86%
	20-d) Titoli di debito quotati	316.517.603	233.667.037	82.850.566	35,46%
	20-e) Titoli di capitale quotati	224.839.512	265.773.315	-40.933.803	-15,40%
	20-f) Titoli di debito non quotati	47.739.160	-	47.739.160	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	269.850.356	76.203.063	193.647.293	254,12%
	20-i) Opzioni acquistate	6.824.433	18.172.065	-11.347.632	-62,45%
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.487.044	4.871.694	-384.650	-7,90%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.561.858	2.858.795	703.063	24,59%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	24.203.448	18.626.370	5.577.078	29,94%
40	Attivita' della gestione amministrativa	6.610.526	6.941.837	-331.311	-4,77%
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.506.515	6.425.348	81.167	1,26%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	897	1.459	-562	-38,52%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.664	3.630	-966	-26,61%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	100.450	511.400	-410.950	-80,36%
50	Crediti di imposta	-	9.289.723	-9.289.723	-100,00%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.398.409.645	1.165.010.937	233.398.708	20,03%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
	PASSIVITA' della gestione previdenziale	15.139.892	10.838.806	4.301.086	39,68%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.139.892	10.838.806	4.301.086	39,68%
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.059.002	2.801.514	257.488	9,19%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.059.002	2.801.514	257.488	9,19%
40	Passivita' della gestione amministrativa	555.201	889.320	-334.119	-37,57%
	40-a) TFR	32.877	28.352	4.525	15,96%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	416.573	829.591	-413.018	-49,79%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	105.751	31.377	74.374	237,03%
50	Debiti di imposta	11.060.946	-	11.060.946	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		29.815.041	14.529.640	15.285.401	105,20%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.368.594.604	1.150.481.297	218.113.307	18,96%
CONTI D'ORDINE		22.469.375	21.558.050	911.325	4,23%

Conto economico

		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	128.309.096	15.852.637	112.456.459	709,39%
	10-a) Contributi per le prestazioni	214.785.152	83.180.250	131.604.902	158,22%
	10-b) Anticipazioni	-24.195.282	-21.847.569	-2.347.713	10,75%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-56.052.697	-40.884.579	-15.168.118	37,10%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-306.925	-248.316	-58.609	23,60%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.681.096	-4.150.877	-1.530.219	36,86%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-266.871	-225.785	-41.086	18,20%
	10-i) Altre entrate previdenziali	26.815	29.513	-2.698	-9,14%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	112.245.394	-44.241.722	156.487.116	353,71%
	30-a) Dividendi e interessi	21.793.893	22.441.504	-647.611	-2,89%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	90.436.360	-66.683.226	157.119.586	235,62%
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	15.141	-	15.141	-
40	Oneri di gestione	-2.452.210	-1.001.043	-1.451.167	144,97%
	40-a) Societa' di gestione	-2.220.507	-788.423	-1.432.084	181,64%
	40-b) Banca depositaria	-231.703	-212.620	-19.083	8,98%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	109.793.184	-45.242.765	155.035.949	342,68%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.132.363	1.000.641	131.722	13,16%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-156.819	-147.525	-9.294	6,30%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-534.925	-484.776	-50.149	10,34%
	60-d) Spese per il personale	-358.516	-334.498	-24.018	7,18%
	60-e) Ammortamenti	-1.948	-3.263	1.315	-40,30%
	60-g) Oneri e proventi diversi	25.596	798	24.798	3107,52%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-105.751	-31.377	-74.374	237,03%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	238.102.280	-29.390.128	267.492.408	910,14%
80	Imposta sostitutiva	-19.988.973	9.289.723	-29.278.696	-315,17%
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	218.113.307	-20.100.405	238.213.712	1185,12%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	59.881.061,531		1.150.481.297
a) Quote emesse	10.658.316,443	214.811.967	
b) Quote annullate	-4.272.376,568	-86.502.871	
c) Variazione del valore quota		89.804.211	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			218.113.307
Quote in essere alla fine dell'esercizio	66.267.001,406		1.368.594.604

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 19,213 mentre quello finale al 31 dicembre 2019 è di € 20,653. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 7,49%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 128.309.096, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 89.804.211) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 1.391.799.119

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2019 alle società:

- Allianz Global Investors GmbH, per il mandato “Obbligazionario Globale Attivo” dal 1° maggio;
- AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Corporate” fino al 30 aprile e per i mandati “Obbligazionario Globale Attivo” dal 1° maggio;
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati “Azionario Globale” fino al 30 aprile e per i mandati “Azionario Europa Attivo” dal 1° maggio;
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati “Azionario Globale Passivo” dal 1° maggio;
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A., per i mandati “Bilanciato Globale” fino al 30 aprile;
- Eurizon Capital SGR S.p.A., per i mandati “Bilanciato Globale” fino al 30 aprile;
- Credit Suisse (Italy), per i mandati “Total Return”;
- Epsilon Sgr, per i mandati “Risk Overlay”;
- Payden & Rygel Global; per i mandati “Obbligazionario Globale Total Return” dal 1° maggio.

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.391.799.119 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2019	31/12/2018
Investimenti in gestione	1.391.799.119	1.148.779.377
Depositi bancari presso Banca Depositaria	4.579.731	55.128
Crediti per attività di Prestito titoli	1.459	3.172
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	1.395.367	664.103
Compensazione verso altri comparti	1.015.537	293.401
Altre attività della gestione finanziaria	1.334	-
Debiti per commissione di gestione	372.538	319.026
Debiti per commissioni di overperformance	903.172	-
Debiti per operazioni da regolare	1.657.442	2.375.533
Patrimonio in gestione	1.381.872.539	1.145.069.014
<i>ALLIANZ</i>	<i>253.973.749</i>	<i>-</i>
<i>AXA</i>	<i>253.762.639</i>	<i>240.545.203</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>175.039.025</i>	<i>165.124.811</i>
<i>BLACKROCK</i>	<i>175.603.281</i>	<i>-</i>
<i>BNP PARIBAS</i>	<i>-</i>	<i>243.762.578</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>277.007.567</i>	<i>225.265.703</i>
<i>EPSILON</i>	<i>40.324.636</i>	<i>23.250.791</i>
<i>EURIZON</i>	<i>-</i>	<i>247.119.928</i>
<i>PAYDEN & RYGEL</i>	<i>206.161.642</i>	<i>-</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

GREEN - Tipologia	AXA	AZIMUT	ALLIANZ	EPSILON	BLACKROCK	CREDIT SUISSE	PAYDEN & RYGEL	Totale
Liquidità	3.034.046	10.044.647	8.137.015	24.695.725	-193	1.711.336	5.996.986	53.619.562
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	143.896.511	-	112.382.119	-	-	109.497.425	68.404.990	434.181.045
Titoli di debito quotati e non quotati	65.645.857	-	91.525.317	-	-	79.271.687	127.813.902	364.256.763
Titoli di capitale quotati	-	160.109.828	-	-	-	64.729.684	-	224.839.512
Quote di OICR	36.519.828	-	38.812.661	-	175.633.528	18.884.339	-	269.850.356
Ratei e risconti attivi	921.227	-	1.028.268	-	-	1.312.533	1.225.016	4.487.044
Crediti per operazioni da regolare	-	501.618	1.466.136	-	-	179.079	259.946	2.406.779
Marginazioni su contratti futures/opzioni	3.889.137	4.569.911	2.111.678	15.692.198	-	2.019.968	2.744.989	31.027.881
Crediti da gestore finanziario	-	-	136.457	-	-	292	-	136.749
Debiti per operazioni da regolare	-	-	-1.410.657	-	-	-152.663	-94.122	-1.657.442
Debiti verso gestori	-143.967	-186.979	-215.245	-63.287	-30.054	-446.113	-190.065	-1.275.710
Patrimonio in gestione	253.762.639	175.039.025	253.973.749	40.324.636	175.603.281	277.007.567	206.161.642	1.381.872.539

a) Depositi bancari
€ 59.594.660

La voce è composta per € 58.199.293 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 1.395.367 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 1.293.127.676

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 434.181.045 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 316.517.603 relativi a titoli di debito quotati;
- € 224.839.512 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 47.739.160 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 269.850.356 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHR NRTH AMER IDX-EU H FX A	IE00BJVKFT58	I.G - OICVM UE	105.264.754	7,53
ISHR EU EX-UK IND-EU HD FX A	IE00BJLMKK76	I.G - OICVM UE	29.862.905	2,14
ISHARE EMKT-IF-F-AEUR	IE00B3D07M82	I.G - OICVM UE	26.562.525	1,90
ALLIANZ GL HIGH YL-P-WT9 H2	LU1568876095	I.G - OICVM UE	24.022.789	1,72
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	20.903.804	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.187.695	1,37
US TREASURY N/B 30/06/2023 1,375	US912828S356	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	18.145.015	1,30
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	17.173.295	1,23
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	15.616.024	1,12
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	I.G - OICVM UE	14.789.873	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.516.499	0,82
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	IE00BJXFTQ35	I.G - OICVM UE	10.508.468	0,75
JAPAN TREASURY DISC BILL 23/03/2020 ZERO COUPON	JP1748761KC5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.250.009	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.027.033	0,72
TREASURY BILL 21/01/2020 ZERO	US912796WP09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.792.081	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.113.733	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.088.387	0,65
US TREASURY N/B 30/11/2024 1,5	US912828YV68	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.949.854	0,57
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/06/2020 0	DE0001104727	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.623.180	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.279.440	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.229.930	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.818.074	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.703.200	0,48
UK TSY 1% 2024 22/04/2024 1	GB00BFWFPL34	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.566.227	0,47

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto PRUDENTE (Green)

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
TREASURY BILL 05/03/2020 ZERO	US912796TH20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.131.019	0,44
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.051.210	0,43
TREASURY BILL 16/01/2020 ZERO	US912796TB59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.920.855	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.810.851	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.696.223	0,41
US TREASURY N/B 15/09/2020 1,375	US9128282V18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.603.264	0,40
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.239.895	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.193.989	0,37
EUROPEAN INVESTMENT BANK 12/05/2022 1,5	XS1227593933	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.134.959	0,37
JAPAN TREASURY DISC BILL 09/03/2020 ZERO COUPON	JP1748731KC8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.125.004	0,37
JAPAN TREASURY DISC BILL 16/03/2020 ZERO COUPON	JP1748741KC7	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.125.004	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.114.000	0,37
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2023 5,5	AU3TB0000101	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.887.645	0,35
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.808.555	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.767.503	0,34
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.698.959	0,34
HSBC HOLDINGS PLC 06/09/2024 ,875	XS1485597329	I.G - TDebito Q UE	4.417.906	0,32
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2036 ,1	FR0013327491	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.348.931	0,31
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.340.200	0,31
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.336.318	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.302.026	0,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.284.935	0,31
US TREASURY N/B 31/01/2020 1,25	US912828H524	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.141.730	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.116.937	0,29
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.061.557	0,29
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/07/2022 5,75	AU3TB0000051	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.932.151	0,28
Altri			753.541.256	53,89
Totale			1.293.127.676	92,51

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
3M CO	US88579Y1010	30/12/2019	02/01/2020	960	USD	1,1204	-152.663
US TREASURY N/B 15/11/2029 1,75	US912828YS30	31/12/2019	03/01/2020	1.600.000	USD	1,1225	-1.410.658
Totale							-1.563.321

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ATOS SE	FR0000051732	30/12/2019	02/01/2020	2.345	EUR	1,0000	175.749
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	30/12/2019	02/01/2020	10.690	EUR	1,0000	175.369
IHS MARKIT LTD	BMG475671050	30/12/2019	02/01/2020	2.250	USD	1,1204	150.066
TREASURY BILL 05/03/2020 ZERO	US912796TH20	31/12/2019	03/01/2020	1.650.000	USD	1,1225	1.466.136
Totale							1.967.320

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	Copertura	ALLIANZ	EUR	-2.138.080
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	Copertura	ALLIANZ	EUR	-15.855.570
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar20	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	10.754.259
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar20	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	9.305.763
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar20	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	5.502.283
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	EUR	6.302.010
Opzioni	February 20 Puts on SX5E (P3700,00 / 10)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-290.500
Opzioni	S&P500 EMINI OPTN Mar20C 3050 (C3050,00 / 50)	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-959.020
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	2.318.138
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	23.791.020
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	819.350
Futures	NIKKEI 225 (OSE) Mar20	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	2.906.850
Opzioni	December 20 Puts on DAX (P10000,00 / 5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	140.800
Opzioni	December 20 Puts on FTSEMIB (P15000,00 / 2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	24.563
Opzioni	December 20 Puts on FTSEMIB (P18000,00 / 2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	537.950

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto PRUDENTE (Green)

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Opzioni	December 20 Puts on NKY (P17000,00 / 1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	502.100
Opzioni	December 21 Puts on DAX (P12000,00 / 5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.846.750
Opzioni	December 21 Puts on SPX (P2800,00 / 100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	981.058
Opzioni	December 21 Puts on SX5E (P2700,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.387.500
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2800,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	864.500
Opzioni	February 20 Puts on SX5E (P3575,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	292.000
Opzioni	June 21 Puts on SX5E (P2900,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.180.000
Opzioni	June 22 Puts on SX5E (P3000,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.173.600
Opzioni	S&P500 EMINI OPTN Mar20P 2900 (P2900,00 / 50)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	79.733
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-2.004.450
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-4.603.230
Totale						44.859.376

Posizioni di copertura del rischio cambio

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	AUDUSD Crncy Fut Mar20	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	-313.497
Futures	BP CURRENCY FUT Mar20	CORTA	Copertura	ALLIANZ	USD	-8.733.051
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	ALLIANZ	USD	82.165.122
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	AXA	USD	80.154.967
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	AXA	GBP	13.147.460
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	8.040.624
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	CHF	5.987.856
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	GBP	24.416.711
Futures	EUR/AUSTRL \$ X-RAT Mar20	LUNGA	Non di copertura	CSAM	AUD	3.764.442
Futures	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar20	LUNGA	Non di copertura	CSAM	SEK	499.988
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	CSAM	USD	52.389.688
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	CSAM	JPY	8.377.904
Futures	EUR/AUSTRL \$ X-RAT Mar20	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	AUD	9.536.588
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	135.308.619
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	GBP	5.384.198
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	JPY	21.132.325
Totale						441.259.945

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	111.093.172	162.837.899	130.325.756	29.924.218	434.181.045
Titoli di debito quotati	10.521.075	151.647.514	146.841.638	7.507.376	316.517.603
Titoli di capitale quotati	17.527.253	140.638.116	66.408.708	265.435	224.839.512
Titoli di debito non quotati	-	1.600.316	32.821.973	13.316.871	47.739.160
Quote di OICR	-	269.850.356	-	-	269.850.356
Depositi bancari	59.594.660	-	-	-	59.594.660
Totale	198.736.160	726.574.201	376.398.075	51.013.900	1.352.722.336

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito quotati e non quotati	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	254.328.504	188.289.732	381.809.407	43.210.327	867.637.970
USD	125.701.361	168.974.306	38.702.297	11.460.902	344.838.866
JPY	20.500.018	-	15.445.791	376.706	36.322.515
GBP	19.404.770	6.992.725	31.109.771	1.323.403	58.830.669
CHF	-	-	8.863.670	299.213	9.162.883
SEK	-	-	4.612.960	357.295	4.970.255
DKK	-	-	8.128.198	1.458.617	9.586.815
NOK	5.134.959	-	752.807	181.512	6.069.278
CAD	-	-	-	163.153	163.153
AUD	9.111.433	-	5.264.967	642.761	15.019.161
HKD	-	-	-	120.883	120.883
SGD	-	-	-	-16	-16
NZD	-	-	-	-32	-32
Altre valute	-	-	-	-64	-64
Totale	434.181.045	364.256.763	494.689.868	59.594.660	1.352.722.336

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.352.722.336
Opzioni acquistate	6.824.433
Ratei e risconti attivi	4.487.044
Altre attività della gestione finanziaria	3.561.858
Margini e crediti su operazioni forward/future	24.203.448
Totale investimenti in gestione	1.391.799.119

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,895	5,963	3,793	4,590
Titoli di Debito quotati	3,986	4,504	4,563	4,866
Titoli di Debito non quotati	-	0,500	2,409	0,500
Duration del portafoglio	4,61			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-1.225.954.428	745.986.317	-479.968.111	1.971.940.745
Titoli di Debito quotati	-376.139.076	306.776.334	-69.362.742	682.915.410
Titoli di capitale quotati	-181.731.921	276.535.177	94.803.256	458.267.098
Titoli di Debito non quotati	-62.698.753	7.531.262	-55.167.491	70.230.015
Quote di OICR	-248.398.149	83.560.938	-164.837.211	331.959.087
Totale	-2.094.922.327	1.420.390.028	-674.532.299	3.515.312.355

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	61.022	79.279	140.301	1.971.940.745	0,007
Titoli di Debito quotati	40.571	39.840	80.411	682.915.410	0,012
Titoli di Capitale quotati	75.862	92.023	167.885	458.267.098	0,037

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto PRUDENTE (Green)

Titoli di Debito non quotati	-	-	-	70.230.015	-
Quote di OICR	9.876	-	9.876	331.959.087	0,003
Totale	187.331	211.142	398.473	3.515.312.355	0,011

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL	IT0000072618	79.051	EUR	153.343
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	AXA	LU0184632700	275.545	EUR	32.583.227
AXA SA PERPETUAL 4,5	AXA	XS1489814340	300.000	USD	222.317
AMAZON.COM INC	EURIZON CAPITAL	US0231351067	347	USD	455.919
BT GROUP PLC	BNP PARIBAS	GB0030913577	235.101	GBP	623.671
TELECOM ITALIA SPA	EURIZON CAPITAL	IT0003497168	49.189	EUR	23.773
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	EURIZON CAPITAL	LU0457148020	20.908	EUR	4.973.276
PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU	BNP PARIBAS	LU0823414395	52.500	USD	4.639.417
VODAFONE GROUP PLC 25/08/2026 2,2	AXA	XS1372839214	900.000	EUR	931.671
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	CREDIT SUISSE	LU0828707843	7.040	EUR	8.705.171
SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1	BNP PARIBAS	XS1422033164	9.000.000	EUR	9.066.150
ORANGE	BNP PARIBAS	FR0000133308	45.730	EUR	647.308
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	EURIZON CAPITAL	LU1652824852	127.936	EUR	11.932.635
PARVEST BOND WORLD EMER-MC	BNP PARIBAS	LU0107105701	112.700	EUR	12.094.964
Totale					87.052.842

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate **€ 6.824.433**

La voce è composta dal controvalore delle opzioni e dall'ammontare dei margini relativi ad opzioni su futures in essere al 31 dicembre 2019.

l) Ratei e risconti attivi **€ 4.487.044**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 3.561.858**

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

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare su titoli	1.967.320
Compensazione verso altri comparti	1.015.537
Crediti per operazioni da regolare su futures	259.946
Crediti per dividendi maturati e non ancora incassati	179.513
Crediti per commissioni di retrocessione	136.749
Crediti per attività di Prestito titoli	1.459
Altre attività della gestione finanziaria	1.334
Totale	3.561.858

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 24.203.448**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31/12/2019.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 6.610.526**

a) Cassa e depositi bancari **€ 6.506.515**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 897**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.664**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 100.450**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 15.139.892**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 15.139.892**

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	4.104.181
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	3.126.414
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.491.686
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.330.029
Passività della gestione previdenziale	1.317.418
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	937.257
Erario ritenute su redditi da capitale	743.956
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	455.052
Debiti verso aderenti - Riscatti	266.820
Contributi da riconciliare	177.107
Contributi da rimborsare	93.795
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	67.298
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	23.417
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.102

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto PRUDENTE (Green)

Descrizione	Importo
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	466
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	391
Contributi da identificare	358
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	145
Totale	15.139.892

Si forniscono le seguenti informazioni:

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

20 – Passività della gestione finanziaria € 3.059.002

d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.059.002

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare su titoli	1.563.321
Debiti per commissioni overperformance	903.172
Debiti per commissione di gestione	372.538
Debiti per commissioni banca depositaria	125.850
Debiti per operazioni da regolare su futures	94.121
Totale	3.059.002

40 – Passività della gestione amministrativa € 555.201

a) Trattamento di fine rapporto € 32.877

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 416.573

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 105.751

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

50 – Debiti di imposta € 11.060.946

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Prudente maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 17/02/2020.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.368.594.604

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 1.368.594.604 con un incremento di Euro 218.113.307 rispetto al 31.12.2018.

Conti d'ordine
Crediti per contributi da ricevere € 22.469.375

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale € 128.309.096
a) Contributi per le prestazioni € 214.785.152

La posta si articola come segue:

Contributi	79.266.728
Trasferimenti in ingresso	3.157.034
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	132.351.799
Contributi per ristoro posizioni	9.591
Totale	214.785.152

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	17.944.854
A carico del datore di lavoro	14.266.131
TFR	47.055.743
Totale	79.266.728

b) Anticipazioni € -24.195.282

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

c) Trasferimenti e riscatti € -56.052.697

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto PRUDENTE (Green)

Riscatto per conversione comparto	-22.679.846
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-13.623.391
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-12.481.068
Trasferimento posizione individuale in uscita	-3.509.161
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-3.423.445
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-206.418
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-129.368
Totale	-56.052.697

d) Trasformazioni in rendita € -306.925

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

e) Erogazioni in forma capitale € -5.681.096

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

h) Altre uscite previdenziali -266.871

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € 26.815

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2018.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 112.245.394

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	7.186.765	16.030.511
Titoli di debito quotati e non quotati	8.260.760	16.245.330
Titoli di capitale quotati	5.979.319	55.514.894
Quote di OICR	-	28.819.957
Depositi bancari	367.049	863.384
Risultato della gestione cambi	-	-44
Differenziale futures e opzioni	-	-26.876.155
Commissioni di negoziazione	-	-399.260
Commissioni di retrocessione	-	168.373
Altri ricavi	-	240.198
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-170.828
Totale	21.793.893	90.436.360

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	8.639.171	7.391.340

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto PRUDENTE (Green)

Titoli di debito quotati e non quotati	10.127.665	6.117.665
Titoli di capitale quotati	37.578.881	17.936.013
Quote di OICR	5.559.441	23.260.516
Depositi bancari	907.488	-44.104
Risultato della gestione cambi	-44	-
Differenziale futures e opzioni	-23.019.232	-3.856.923
Totale	39.793.370	50.804.507

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 15.141**

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2019.

40 – Oneri di gestione **€ -2.452.210**
a) Società di gestione **€ -2.220.507**

La voce è così suddivisa:

Gestore	2019			2018		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-230.697	-86.846	-317.543	-290.810	-	-290.810
AZIMUT	-142.467	-152.314	-294.781	-175.767	-	-175.767
BNP PARIBAS	-63.069	-	-63.069	-198.125	-	-198.125
CREDIT SUISSE	-200.278	-391.035	-591.313	-196.592	496.713	300.121
EPSILON	-230.280	-	-230.280	-229.556	-	-229.556
EURIZON CAPITAL	-61.303	-	-61.303	-194.286	-	-194.286
ALLIANZ	-123.553	-164.374	-287.927	-	-	-
BLACKROCK	-70.763	-	-70.763	-	-	-
PAYDEN & RYGEL	-194.925	-108.603	-303.528	-	-	-
Totale	-1.317.335	-903.172	-2.220.507	-1.285.136	496.713	-788.423

b) Banca depositaria **€ -231.703**

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

50. Margine della gestione finanziaria **€ 109.793.184**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 109.793.184 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2019	
	Margine della gestione finanziaria		109.793.184
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	112.245.394	
40	Oneri di Gestione	-2.452.210	

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

Al 31 dicembre 2019 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto PRUDENTE (Green)

	2019	
Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.132.363	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-156.819	
c) Spese generali ed amministrative	-534.925	
d) Spese per il personale	-358.516	
e) Ammortamenti	-1.948	
g) Oneri e proventi diversi	25.596	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-105.751	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.132.363

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	720.717
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	266.871
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	91.843
Trattenute per esercizio prerogative individuali	46.517
Quote iscrizione	6.415
Totale	1.132.363

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -156.819

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

c) Spese generali ed amministrative € -534.925

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

d) Spese per il personale € -358.516

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

e) Ammortamenti € -1.948

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 25.596

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -105.751

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 238.102.280

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 238.102.280 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2019	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		238.102.280
10	Saldo della gestione previdenziale	128.309.096	
50	Margine della gestione finanziaria	109.793.184	

80 – Imposta sostitutiva**€ -19.988.973**

L'imposta sostitutiva, a debito per 19.988.973 Euro, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	546.207.802	460.913.463	85.294.339	18,51%
	20-a) Depositi bancari	19.964.493	40.635.462	-20.670.969	-50,87%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	126.934.884	113.934.740	13.000.144	11,41%
	20-d) Titoli di debito quotati	90.935.525	77.361.164	13.574.361	17,55%
	20-e) Titoli di capitale quotati	135.371.418	193.033.022	-57.661.604	-29,87%
	20-f) Titoli di debito non quotati	18.416.150	-	18.416.150	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	135.773.741	10.608.300	125.165.441	1179,88%
	20-i) Opzioni acquistate	4.745.491	11.438.225	-6.692.734	-58,51%
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.398.952	1.236.383	162.569	13,15%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.230.748	2.681.573	-1.450.825	-54,10%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	11.436.400	9.984.594	1.451.806	14,54%
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.529.428	2.832.252	-302.824	-10,69%
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.492.806	2.652.649	-159.843	-6,03%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	306	507	-201	-39,64%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	908	1.263	-355	-28,11%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	35.408	177.833	-142.425	-80,09%
50	Crediti di imposta	-	5.369.382	-5.369.382	-100,00%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		548.737.230	469.115.097	79.622.133	16,97%

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
PASSIVITA' della gestione previdenziale		5.305.266	4.411.777	893.489	20,25%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.305.266	4.411.777	893.489	20,25%
20	Passivita' della gestione finanziaria	640.827	1.462.698	-821.871	-56,19%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	640.827	1.462.698	-821.871	-56,19%
40	Passivita' della gestione amministrativa	201.902	324.913	-123.011	-37,86%
	40-a) TFR	11.202	9.859	1.343	13,62%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	143.190	288.482	-145.292	-50,36%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	47.510	26.572	20.938	78,80%
50	Debiti di imposta	5.908.016	-	5.908.016	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.056.011	6.199.388	5.856.623	94,47%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	536.681.219	462.915.709	73.765.510	15,93%
CONTI D'ORDINE		7.655.865	7.496.578	159.287	2,12%

Conto economico

		31/12/2019	31/12/2018	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	25.866.150	30.784.286	-4.918.136	-15,98%
	10-a) Contributi per le prestazioni	58.788.359	56.013.049	2.775.310	4,95%
	10-b) Anticipazioni	-10.266.331	-9.147.826	-1.118.505	12,23%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-21.436.952	-15.158.027	-6.278.925	41,42%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-43.534	-29.872	-13.662	45,74%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.091.780	-827.722	-264.058	31,90%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-106.321	-89.865	-16.456	18,31%
	10-i) Altre entrate previdenziali	22.709	24.549	-1.840	-7,50%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	60.118.614	-25.808.154	85.926.768	332,94%
	30-a) Dividendi e interessi	8.881.907	10.000.784	-1.118.877	-11,19%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	51.232.003	-35.808.938	87.040.941	243,07%
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	4.704	-	4.704	-
40	Oneri di gestione	-941.856	-432.516	-509.340	117,76%
	40-a) Società di gestione	-848.552	-345.744	-502.808	145,43%
	40-b) Banca depositaria	-93.304	-86.772	-6.532	7,53%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	59.176.758	-26.240.670	85.417.428	325,52%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	397.916	364.189	33.727	9,26%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-53.432	-51.300	-2.132	4,16%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-182.261	-168.576	-13.685	8,12%
	60-d) Spese per il personale	-122.770	-116.884	-5.886	5,04%
	60-e) Ammortamenti	-665	-1.134	469	-41,36%
	60-g) Oneri e proventi diversi	8.722	277	8.445	3048,74%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-47.510	-26.572	-20.938	78,80%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	85.042.908	4.543.616	80.499.292	1771,70%
80	Imposta sostitutiva	-11.277.398	5.369.382	-16.646.780	-310,03%
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	73.765.510	9.912.998	63.852.512	644,13%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	23.190.675,075		462.915.709
a) Quote emesse	2.774.047,058	58.811.068	
b) Quote annullate	-1.542.291,059	-32.944.918	
c) Variazione del valore quota		47.899.360	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			73.765.510
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.422.431,074		536.681.219

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di €. 19,961, mentre quello finale al 31 dicembre 2019 è di € 21,975. L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 10,09%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 25.866.150, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 47.899.360) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 546.207.802

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2019 alle società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Corporate” fino al 30 aprile e per i mandati “Obbligazionario Globale Attivo” dal 1° maggio;
- Azimut Capital Management Sgr, per i mandati “Azionario Globale” fino al 30 aprile e per i mandati “Azionario Europa Attivo” dal 1° maggio;
- BlackRock Investment Management (UK), per i mandati “Azionario Globale Passivo” dal 1° maggio;
- Eurizon Capital SGR S.p.A., per i mandati “Bilanciato Globale” fino al 30 aprile;
- Credit Suisse (Italy), per i mandati “Total Return”;
- Epsilon Sgr, per i mandati “Risk Overlay”;
- Payden & Rygel Global; per i mandati “Obbligazionario Globale Total Return” dal 1° maggio.

Gli investimenti in gestione ammontano a 546.207.802 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2019	31/12/2018
Investimenti in gestione	546.207.802	460.913.463
Depositi bancari presso Banca Depositaria	2.805.191	26.023
Crediti per attività di Prestito titoli	127	807
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	746.025	409.382
Compensazione verso altri comparti	715.789	1.156.751
Debiti per commissione di gestione	143.543	129.660
Debiti per commissioni di overperformance	327.810	-
Debiti per operazioni da regolare	120.163	1.289.005
Patrimonio in gestione	541.349.154	457.901.835
AXA	117.793.723	68.295.443
AZIMUT	109.332.636	149.721.410
BLACKROCK	109.824.930	-
CREDIT SUISSE	108.242.239	73.863.077
EPSILON	15.585.021	11.870.083
EURIZON	-	154.151.822
PAYDEN & RYGEL	80.570.605	-

Informazioni relative al patrimonio in gestione

YELLOW - Tipologia	AXA	AZIMUT	EPILSON	BLACKROCK	CREDIT SUISSE	PAYDEN & RYGEL	Totale
Liquidità	1.867.214	3.961.352	7.270.814	-1	604.836	2.709.063	16.413.278
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	67.733.522	-	-	-	33.497.319	25.704.043	126.934.884
Titoli di debito quotati e non quotati	29.276.172	-	-	-	29.466.322	50.609.181	109.351.675
Titoli di capitale quotati	-	101.426.551	-	-	33.944.867	-	135.371.418
Quote di OICR	16.750.501	-	-	109.843.485	9.179.755	-	135.773.741
Ratei e risconti attivi	428.187	-	-	-	476.684	494.081	1.398.952
Crediti per operazioni da regolare	-	316.529	-	-	98.907	99.396	514.832
Marginazioni su contratti futures/opzioni	1.807.348	3.757.777	8.338.704	-	1.209.217	1.068.845	16.181.891
Debiti per operazioni da regolare	-	-	-	-	-84.283	-35.880	-120.163
Debiti verso gestori	-69.221	-129.573	-24.497	-18.554	-151.385	-78.124	-471.354
Patrimonio in gestione	117.793.723	109.332.636	15.585.021	109.824.930	108.242.239	80.570.605	541.349.154

a) Depositi bancari
€ 19.964.493

La voce è composta per € 19.218.468 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 746.025 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-f)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 507.431.718

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 126.934.884 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 90.935.525 relativi a titoli di debito quotati;
- € 135.371.418 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 18.416.150 relativa a titoli di debito non quotati;
- € 135.773.741 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHR NRTH AMER IDX-EU H FX A	IE00BJVKFT58	I.G - OICVM UE	65.835.557	12,00
ISHR EU EX-UK IND-EU HD FX A	IE00BJLMKK76	I.G - OICVM UE	18.524.498	3,38
ISHARE EMKT-IF-F-AEUR	IE00B3D07M82	I.G - OICVM UE	16.781.969	3,06
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	9.609.180	1,75
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	9.179.755	1,67
US TREASURY N/B 30/06/2023 1,375	US912828S356	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.593.534	1,38
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	I.G - OICVM UE	7.141.321	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.947.621	1,27
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	IE00BJXFTQ35	I.G - OICVM UE	6.552.513	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.697.743	1,04
US TREASURY N/B 28/02/2021 1,125	US912828P873	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.720.601	0,68
JAPAN TREASURY DISC BILL 23/03/2020 ZERO COUPON	JP1748761KC5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.690.003	0,67
TREASURY BILL 21/01/2020 ZERO	US912796WP09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.560.757	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.411.431	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.159.897	0,58
US TREASURY N/B 30/11/2024 1,5	US912828YV68	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.091.610	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.085.600	0,56
TREASURY BILL 16/01/2020 ZERO	US912796TB59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.671.062	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.641.296	0,48
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.619.571	0,48
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	2.361.915	0,43
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.341.230	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 24/10/2024 ,35	IT0005217770	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.287.443	0,42
US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625	US9128286B18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.218.990	0,40
KONE OYJ-B	FI0009013403	I.G - TCapitale Q UE	2.218.428	0,40
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK0010268606	I.G - TCapitale Q UE	2.208.564	0,40
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.170.100	0,40
BR ICS-EUR GOVT LIQ-AGNCY AC	IE00B3KDBL75	I.G - OICVM UE	2.148.948	0,39
JAPAN TREASURY DISC BILL 09/03/2020 ZERO COUPON	JP1748731KC8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.050.002	0,37
JAPAN TREASURY DISC BILL 16/03/2020 ZERO COUPON	JP1748741KC7	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.050.002	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.025.274	0,37
EUROPEAN INVESTMENT BANK 12/05/2022 1,5	XS1227593933	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.989.973	0,36
SIGNIFY NV	NL0011821392	I.G - TCapitale Q UE	1.989.204	0,36
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.956.136	0,36
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	1.949.159	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.874.241	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.817.677	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.785.753	0,33
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.784.623	0,33
INTERTEK GROUP PLC	GB0031638363	I.G - TCapitale Q UE	1.766.615	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.728.381	0,31
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2023 5,5	AU3TB0000101	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.725.051	0,31
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GB00BF8Q6K64	I.G - TCapitale Q UE	1.713.779	0,31

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto BILANCIATO (Yellow)

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.687.620	0,31
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/07/2022 5,75	AU3TB0000051	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.685.208	0,31
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.681.214	0,31
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.673.073	0,30
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	1.652.296	0,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.641.328	0,30
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.634.287	0,30
Altri			264.099.685	48,13
Totale			507.431.718	92,47

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
3M CO	US88579Y1010	30/12/2019	02/01/2020	530	USD	1,1204	-84.283
Totale							-84.283

Operazioni di vendita:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ATOS SE	FR0000051732	30/12/2019	02/01/2020	1.460	EUR	1,0000	109.421
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	30/12/2019	02/01/2020	6.670	EUR	1,0000	109.421
IHS MARKIT LTD	BMG475671050	30/12/2019	02/01/2020	1.250	USD	1,1204	83.370
Totale							302.212

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	EUR	2.498.430
Opzioni	February 20 Puts on SX5E (P3700,00 / 10)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-145.250
Opzioni	S&P500 EMINI OPTN Mar20C 3050 (C3050,00 / 50)	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-479.510
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	2.318.138
Futures	EURO STOXX 50 Mar20	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	12.678.600
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	234.100
Opzioni	December 20 Puts on DAX (P10000,00 / 5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	105.600
Opzioni	December 20 Puts on FTSEMIB (P15000,00 / 2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	11.463
Opzioni	December 20 Puts on FTSEMIB (P18000,00 / 2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	268.975
Opzioni	December 21 Puts on DAX (P12000,00 / 5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	923.375
Opzioni	December 21 Puts on SPX (P2800,00 / 100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	490.529
Opzioni	December 21 Puts on SX5E (P2700,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	693.750
Opzioni	December 22 Puts on SX5E (P2800,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	432.250
Opzioni	February 20 Puts on SX5E (P3575,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	146.000
Opzioni	June 20 Puts on NKY (P18500,00 / 1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	57.711
Opzioni	June 21 Puts on SX5E (P2900,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	590.000
Opzioni	June 22 Puts on SX5E (P3000,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	821.520
Opzioni	S&P500 EMINI OPTN Mar20P 2900 (P2900,00 / 50)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	39.866
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar20	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-1.469.930
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	Copertura	PAYDEN&RYGEL	EUR	-1.875.390
Totale						18.340.226

Posizioni di copertura del rischio cambio

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	AXA	USD	35.680.267
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	AXA	GBP	5.759.839
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	4.774.120
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	CHF	3.991.904
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	GBP	15.776.952
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar20	LUNGA	Non di copertura	CSAM	AUD	1.756.740
Futures	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar20	LUNGA	Non di copertura	CSAM	SEK	124.997
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	CSAM	USD	21.860.445

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto BILANCIATO (Yellow)

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	CSAM	JPY	5.251.820
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar20	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	AUD	3.889.924
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	USD	52.138.419
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	GBP	2.253.850
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar20	LUNGA	Non di copertura	PAYDEN&RYGEL	JPY	8.002.774
Totale						161.262.053

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	35.116.934	40.358.586	44.773.281	6.686.083	126.934.884
Titoli di Debito quotati	4.084.862	45.738.669	37.907.399	3.204.595	90.935.525
Titoli di Capitale quotati	10.277.367	87.968.478	36.980.632	144.941	135.371.418
Titoli di Debito non quotati	-	700.156	12.167.800	5.548.194	18.416.150
Quote di OICR	-	135.773.741	-	-	135.773.741
Depositi bancari	19.964.493	-	-	-	19.964.493
Totale	69.443.656	310.539.630	131.829.112	15.583.813	527.396.211

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	70.053.973	57.773.351	204.821.116	12.504.763	345.153.203
USD	38.113.497	49.530.186	21.714.336	3.477.264	112.835.283
JPY	7.790.007	-	8.074.652	198.421	16.063.080
GBP	5.577.175	2.048.138	19.838.371	1.423.091	28.886.775
CHF	-	-	5.599.561	518.092	6.117.653
SEK	-	-	2.933.001	447.110	3.380.111
DKK	-	-	5.065.505	958.585	6.024.090
NOK	1.989.973	-	493.234	165.133	2.648.340
CAD	-	-	-	21	21
AUD	3.410.259	-	2.605.383	238.018	6.253.660
HKD	-	-	-	34.091	34.091
SGD	-	-	-	-16	-16
NZD	-	-	-	-16	-16
Altre valute	-	-	-	-64	-64
Totale	126.934.884	109.351.675	271.145.159	19.964.493	527.396.211

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	527.396.211
Opzioni acquistate	4.745.491
Ratei e risconti attivi	1.398.952
Altre attività della gestione finanziaria	1.230.748
Margini e crediti su operazioni forward/future	11.436.400
Totale investimenti in gestione	546.207.802

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,609	6,139	4,252	3,197
Titoli di Debito quotati	3,975	4,572	4,511	4,985
Titoli di Debito non quotati	0,000	0,500	2,509	0,500
Duration del portafoglio	4,52			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-363.876.124	219.780.575	-144.095.549	583.656.699
Titoli di Debito quotati	-110.754.739	102.087.763	-8.666.976	212.842.502
Titoli di capitale quotati	-114.945.171	210.621.868	95.676.697	325.567.039
Titoli di Debito non quotati	-23.299.775	3.231.972	-20.067.803	26.531.747
Quote di OICR	-128.029.326	16.695.134	-111.334.192	144.724.460
Totale	-740.905.135	552.417.312	-188.487.823	1.293.322.447

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	17.942	21.565	39.507	583.656.699	0,007
Titoli di Debito quotati	11.472	13.629	25.101	212.842.502	0,012
Titoli di Capitale quotati	48.720	70.407	119.127	325.567.039	0,037
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	26.531.747	-
Quote di OICR	7.696	-	7.696	144.724.460	0,005
Totale	85.830	105.601	191.431	1.293.322.447	0,015

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione Titoli	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
AXA WORLD-GL EMK BD-M	AXA	LU0295688476	54.606	EUR	7.141.321
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	AXA	LU0184632700	73.803	EUR	9.609.180
ISHR UK INDEX-EUR HD FLX AC	BLACKROCK	IE00BJXFTQ35	633.460	EUR	6.552.513
ORANGE SA 01/03/2031 9	AXA	US35177PAL13	500.000	USD	691.608

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto BILANCIATO (Yellow)

Descrizione Titoli	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
ISHR NRTH AMER IDX-EU H FX A	BLACKROCK	IE00BJVKFT58	6.013.478	EUR	65.835.557
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	CREDIT SUISSE	LU0828707843	6.160	EUR	9.179.755
BR ICS-EUR GOVT LIQ-AGNCY AC	BLACKROCK	IE00B3KDBL75	21.675	EUR	2.148.948
ISHARE EMKT-IF-F-AEUR	BLACKROCK	IE00B3D07M82	964.093	EUR	16.781.969
ISHR EU EX-UK IND-EU HD FX A	BLACKROCK	IE00BJLMKK76	1.699.963	EUR	18.524.498
Totale					136.465.349

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate € 4.745.491

La voce è composta dal controvalore delle opzioni e dall'ammontare dei margini relativi ad opzioni su futures in essere al 31 dicembre 2019.

l) Ratei e risconti attivi € 1.398.952

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 1.230.748

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

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	715.789
Crediti per operazioni da regolare su titoli	302.212
Crediti per dividendi maturati e non ancora incassati	113.223
Crediti per operazioni da regolare su futures	99.397
Crediti per attività di Prestito titoli	127
Totale	1.230.748

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 11.436.400

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31/12/2019.

40 Attività della gestione amministrativa € 2.529.428
a) Cassa e depositi bancari € 2.492.806

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

b) Immobilizzazioni immateriali € 306

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

c) Immobilizzazioni materiali € 908

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 35.408

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

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 5.305.266
a) Debiti della gestione previdenziale € 5.305.266

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.583.052
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	874.945
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	740.608
Passività della gestione previdenziale	703.584
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	633.060
Erario ritenute su redditi da capitale	253.484
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	217.904
Debiti verso aderenti - Riscatti	90.912
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	61.748
Contributi da riconciliare	60.345
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	40.559
Contributi da rimborsare	31.958
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	11.379
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.398
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	159
Contributi da identificare	122
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	49
Totale	5.305.266

Si forniscono le seguenti informazioni:

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

20 – Passività della gestione finanziaria € **640.827**

d) Altre passività della gestione finanziaria € **640.827**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	327.810
Debiti per commissione di gestione	143.543
Debiti per operazioni da regolare su titoli	84.283
Debiti per commissioni banca depositaria	49.311
Debiti per operazioni da regolare su futures	35.880
Totale	640.827

40 – Passività della gestione amministrativa € **201.902**

a) Trattamento di fine rapporto € **11.202**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € **143.190**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € **47.510**

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

50 – Debiti di imposta € **5.908.016**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame per 5.908.016 Euro. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 17/02/2020.

100- Attivo netto destinato alle prestazioni € **536.681.219**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 536.681.219 con un incremento di Euro 73.765.510 rispetto al 31.12.2018.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € **7.655.865**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **25.866.150**

a) Contributi per le prestazioni € **58.788.359**

La posta si articola come segue:

Contributi	37.214.938
Trasferimenti in ingresso	2.040.862
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	19.523.345
Contributi per ristoro posizioni	9.214
Totale	58.788.359

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	8.995.353
A carico del datore di lavoro	5.322.032
TFR	22.897.553
Totale	37.214.938

b) Anticipazioni € **-10.266.331**

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

c) Trasferimenti e riscatti € **-21.436.952**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-11.535.879
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-4.330.633
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.648.195
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-2.324.739
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-488.529
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-64.064
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-44.913
Totale	-21.436.952

d) Trasformazioni in rendita € **-43.534**

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

e) Erogazioni in forma capitale € **-1.091.780**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -106.321**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali **€ 22.709**

La voce si riferisce principalmente all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2018 per 22.709 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 60.118.614**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1864.186	4.599.865
Titoli di debito quotati e non quotati	2.691.573	5.263.802
Titoli di capitale quotati	4.174.299	39.303.465
Quote di OICR	-	13.838.945
Depositi bancari	151.849	297.897
Risultato della gestione cambi	-	-58
Prestito Titoli	-	-
Differenziale futures e opzioni	-	-11.861.698
Commissioni di negoziazione	-	-191.934
Retrocessione commissioni	-	12.897-12.053.632
Altri ricavi	-	94.750
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-125.928
Totale	8.881.907	51.232.003

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	2.809.039	1.790.826
Titoli di debito quotati e non quotati	3.311.781	1.952.021
Titoli di capitale quotati	29.159.557	10.143.908
Quote di OICR	1.256.115	12.582.830
Depositi bancari	287.385	10.512
Risultato della gestione cambi	-58	-
Differenziale futures e opzioni	- 9.325.406	- 2.536.292
Totale	27.498.413	23.943.805

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 4.704**

La voce si riferisce alle provvigioni maturate sul prestito titoli nel corso del 2019.

40 – Oneri di gestione € -941.856

a) Società di gestione € -848.552

La voce è così suddivisa:

Gestore	2019			2018		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-89.955	-43.038	-132.993	-81.178	-	-81.178
AZIMUT	-107.064	-107.976	-215.040	-157.838	-	-157.838
CREDIT SUISSE	-74.362	-129.962	-204.324	-64.313	173.980	109.667
EPSILON	-90.994	-	-90.994	-91.784	-	-91.784
EURIZON CAPITAL	-40.171	-	-40.171	-124.611	-	-124.611
BLACKROCK	-43.704	-	-43.704	-	-	-
PAYDEN & RYGEL	-74.492	-46.834	-121.326	-	-	-
Totale	-520.742	-327.810	-848.552	-519.724	173.980	-345.744

b) Banca depositaria € -93.304

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

50. Margine della gestione finanziaria € 59.176.758

La gestione finanziaria presenta un risultato negativo di 59.176.758 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2019	
	Margine della gestione finanziaria		59.176.758
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	60.118.614	
40	Oneri di Gestione	-941.856	

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Al 31 dicembre 2019 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2019	
	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	397.916	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-53.432	
c)	Spese generali ed amministrative	-182.261	
d)	Spese per il personale	-122.770	
e)	Ammortamenti	-665	
g)	Oneri e proventi diversi	8.722	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-47.510	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 397.916

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	261.551
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	106.321
Trattenute per esercizio prerogative individuali	20.171
Quote iscrizione	6.010
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	3.863
Totale	397.916

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -53.432

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

c) Spese generali ed amministrative € -182.261

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

d) Spese per il personale € -122.770

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

e) Ammortamenti € -665

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 8.722

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -47.510

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 85.042.908

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 85.042.908 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

Rendiconto al 31/12/2019 – comparto BILANCIATO (Yellow)

		2019	
	Variatione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		85.042.908
10	Saldo della gestione previdenziale	25.866.150	
50	Margine della gestione finanziaria	59.176.758	

80 – Imposta sostitutiva**€ -11.277.398**

L'imposta sostitutiva a debito è pari complessivamente a 11.277.398 Euro ed è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.