

FONDAEREO
Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo
Piloti e Assistenti di Volo

Bilancio d'esercizio
2019

Indice

1. Bilancio d'esercizio

2. Nota integrativa

Informazioni generali

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo
- B. Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.
- C. Criteri di valutazione
- D. Compensi agli amministratori ed ai sindaci
- E. Ulteriori informazioni

2.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

- 2.1.1. Stato Patrimoniale
- 2.1.2. Conto Economico
- 2.1.3. Informazioni sulla parte comune amministrativa

3. Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.1. Prevalentemente obbligazionario/Protezione

- 3.1.1 Stato Patrimoniale
- 3.1.2 Conto Economico
- 3.1.3 Nota Integrativa

3.2. Prevalentemente azionario/Crescita

- 3.2.1 Stato Patrimoniale
- 3.2.2 Conto Economico
- 3.2.3 Nota Integrativa

3.3. Bilanciato/Equilibrio

- 3.3.1 Stato Patrimoniale
- 3.3.2 Conto Economico
- 3.3.3 Nota Integrativa

3.4. Garantito

- 3.4.1 Stato Patrimoniale
- 3.4.2 Conto Economico
- 3.4.3 Nota Integrativa

1. BILANCIO ESERCIZIO 2019

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	427.387.784	376.667.802
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.114	417.961
40	Attività della gestione amministrativa	5.180.878	4.991.422
50	Crediti di imposta	16.030	2.926.446
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		432.588.806	385.003.631

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passività della gestione previdenziale	4.945.617	4.244.157
20	Passività della gestione finanziaria	241.755	470.489
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	4.114	417.961
40	Passività della gestione amministrativa	130.125	143.040
50	Debiti di imposta	5.144.276	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.465.887	5.275.647
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	422.122.919	379.727.984
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.181.633	4.837.539
	Contratti futures	56.765.112	31.748.093
	Valute da regolare	-39.118.024	-31.805.605

CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	5.783.978	2.281.541
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	45.348.296	-13.449.933
40	Oneri di gestione	-682.648	-675.122
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.665.648	-14.125.055
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	50.449.626	-11.843.514
80	Imposta sostitutiva	-8.054.691	2.926.446
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		42.394.935	-8.917.068

2. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto delle disposizioni civilistiche in materia integrate dai principi contabili nazionali di riferimento emanati dall'organismo italiano di contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2019.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione ed è redatto in unità di euro.

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

I rendiconti di ciascun comparto sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 è assoggettato a revisione contabile.

L'incarico per la revisione legale del bilancio del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs 39/2010 è stato conferito dall'Assemblea dei Delegati alla società KPMG S.p.A.

A) - Caratteristiche strutturali del Fondo

Fondaereo – Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo Piloti e Assistenti di Volo – nasce dalla integrazione ad ogni effetto di legge del Fondo Pensione Complementare Personale Navigante di Cabina - Fondav - e del Fondo Pensione Complementare P.N.T. - Piloti e Tecnici di Volo – Prevolato, realizzatasi in data 27 settembre 2012 con atto del prof. dott. Gennaro Mariconda, Notaio in Roma, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia.

Fondaereo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) con provvedimento del 27 settembre 2012, ed è iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n° 167. Gli effetti civilistici e la piena efficacia dell'integrazione sono decorsi a far data dal 1° ottobre 2012.

Le organizzazioni sindacali ed associazioni professionali FILT CGIL, FIT CISL, UIL TRASPORTI, UGL TRASPORTI, IPA, UNIONE PILOTI, AVIA, ANPAV e le aziende Gruppo Alitalia – CAI, Gruppo Meridiana Fly/Air Italy, EasyJet, Air Dolomiti, nonché le organizzazioni datoriali ASSAEREO, A.E.I. ed AISE costituiscono le “fonti istitutive” di Fondaereo. Il Fondo ha personalità giuridica, in conformità alle disposizioni del D. Lgs. N° 252 del 5 dicembre 2005 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale ed ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

I destinatari di Fondaereo sono i lavoratori appartenenti alle categorie dei piloti e degli assistenti di volo di cui all'articolo 1 della legge 480/88; possono altresì aderire i soggetti fiscalmente a carico, ai sensi dell'art. 12 TUIR, dei lavoratori iscritti al Fondo.

Nel corso dell'anno i contributi raccolti dal Fondo sono stati imputati, in base alle scelte dei singoli aderenti, nelle diverse linee di investimento.

Alla data del 31 dicembre 2019 gli iscritti al Fondo sono 7.298, di cui 4.494 assistenti di volo, 2.760 piloti e 44 soggetti fiscalmente a carico.

Le aziende associate sono 35, di cui 24 attive.

Di seguito il dettaglio degli iscritti per comparto:

Prevalentemente obbligazionario/Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito
1.448	2.796	1.426	1.628

Il patrimonio del fondo, suddiviso in quattro linee di investimento, è stato affidato in gestione a società specializzate, individuate, a seguito di regolare selezione, dall'organo amministrativo.

Al 31 dicembre 2019 i gestori finanziari sono i seguenti intermediari:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A.
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA)

Banca Depositaria

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso DEPObank Banca Depositaria Italiana Spa (già Nexi Spa) con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso ed ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero Economia e Finanze n. 166/2014.

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 comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Controllo interno

Con riferimento alle deliberazioni della Covip del 18 marzo e del 4 dicembre 2003 in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali, l'incarico per lo svolgimento delle attività di controllo interno è affidato alla società Ellegi Consulenza Spa.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo si avvale delle convenzioni stipulate con l'impresa assicuratrice UnipolSai Assicurazioni Spa (sino al 31/12/2019 era attiva anche la convenzione con Generali Italia Spa).

Service amministrativo

La gestione amministrativa e contabile di Fondareo è stata affidata in outsourcing a Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) in via E. Forlanini 24.

B) - Informativa riguardo la partecipazione in Mefop. S.p.A.

Fondareo, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n°388 art. 69 comma 17, a seguito della sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota del capitale sociale della predetta società Mefop.

Tale società si prefigge lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e

per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento della partecipazione in esame, la Covip ha ritenuto che essa venga evidenziata unicamente nella Nota Integrativa.

C) - Criteri di valutazione

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

In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, dove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione i quali non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nei precedenti esercizi.

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quanto previsto nella Deliberazione Covip 17 giugno 1998 e successive integrazioni e in particolare:

◆ Attivo netto destinato alle prestazioni

E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.

Il valore della quota viene determinato con cadenza mensile, in coincidenza dell'ultimo giorno del mese.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, sulla base dei contributi versati e riconciliati vengono assegnate ai singoli iscritti un numero di quote pari all'importo del versamento individuale diviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.

Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche ed anticipazioni.

◆ Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla Covip ed in deroga al principio di competenza, i contributi sono considerati disponibili ed elaborati in quote solo quando effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi, della loro riconciliazione ed elaborazione in quote. Pertanto, i contributi incassati e non riconciliati o in attesa d'investimento vengono evidenziati nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono indicati nei conti d'ordine.

◆ Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari sono costituiti prevalentemente da titoli quotati, per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto e da contratti di compravendita in valuta valutati al tasso di cambio ufficiale alla data di chiusura dell'esercizio. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

◆ Forward

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

◆ Futures

I futures, essendo derivati quotati, si valutano utilizzando l'ultima quotazione disponibile reperito sulla borsa di quotazione. Il valore dei futures è dato dalla differenza tra il prezzo di chiusura del giorno e quello di carico della posizione, più il saldo dei margini versati a garanzia.

◆ Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali

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

◆ Imposte

Le imposte sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva - e in Stato Patrimoniale alla voce 50 - Debiti d'imposta - o alla voce 50 - Crediti d'imposta.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono valutate secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. 27 gennaio 1992 n°87, sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti cumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni.

◆ Ratei e risconti

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale nel rispetto dell'art. 2423 e 2424 del C.C.

◆ Crediti e debiti

I crediti sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

◆ Cassa e depositi bancari

Le voci di cassa e depositi bancari sono valutati al valore nominale.

◆ Oneri e proventi

Gli oneri ed i proventi sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Quote d'iscrizione

Le quote di iscrizione sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione, anch'esse registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Quote associative

Le quote associative sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e sono prelevate secondo le modalità definite dal Consiglio di Amministrazione ed indicate nella Nota Informativa.

◆ Conti d'ordine

Nella sezione è riportato il valore dei contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora versati alla data di chiusura dello stesso.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. I redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltretutto da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. *white list* hanno concorso alla formazione

della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50% al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti.

Ai sensi dell'art. 17, c. 2, del D. Lgs. 252/2005 il risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle forme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche, nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta ed il valore del patrimonio stesso ad inizio dell'anno. Tale modalità è stata confermata dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/ 2015 recante "Disposizioni in materia di previdenza complementare. Articolo 1, commi 621, 622, 624 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015)".

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi effettivamente confluite in ciascuna linea.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

D) Compensi agli amministratori ed ai sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile, tenendo altresì conto delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2019, come deliberati dall'Assemblea dei Delegati.

All'uopo si segnala che l'Assemblea dei Delegati, in sede di nomina dei nuovi organi di amministrazione e controllo effettuata nel 2016, ha deliberato di azzerare gli emolumenti annui omnicomprensivi per i componenti del Consiglio di Amministrazione.

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
Consiglio di Amministrazione	-	-
Collegio dei Sindaci	20.625	20.700

E) Ulteriori informazioni

Personale impiegato

Il Fondo nel corso del 2019 si è avvalso di personale dipendente; si rimanda per la composizione e la qualifica dello stesso alla tabella contenuta a pag. 18.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

F) Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A partire dal mese di febbraio 2020, con l'insorgere dell'emergenza sanitaria da Covid 19, si sono registrati generalizzati eventi di correzione dei mercati finanziari, accompagnati da un significativo rallentamento delle attività produttive del Paese e mondiali. Anche il settore del trasporto aereo, già interessato da altri eventi, ha registrato un analogo andamento, con decrementi delle attività lavorative del personale iscritto.

In questo contesto il Fondo, tenuto conto delle misure straordinarie ed urgenti disposte dalle Autorità competenti per contrastare l'emergenza epidemiologica, ha adottato i provvedimenti atti a coniugare l'esigenza di salvaguardare la salute dei dipendenti con quella di garantire la continuità operativa in favore degli iscritti. Sono infatti stati attivati gli strumenti di smart working previsti dalla normativa e, al contempo, sono stati predisposti i necessari presidi presso la sede, adottando in ogni caso policy atte a mitigare i rischi di contagio.

Con riguardo al funzionamento degli organi consiliari, in ossequio alle indicazioni della Covip di cui alla circolare n° 1096 del 11/03/2020 (*Indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM*), le riunioni degli organi di amministrazione e controllo si svolgono a distanza tramite l'attivazione di servizi video/audioconferenza atti ad assicurare l'effettiva partecipazione di tutti i componenti. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì ritenuto opportuno differire l'approvazione del bilancio provvedendo alla convocazione dell'Assemblea dei Delegati entro la fine di giugno, in linea con quanto previsto nella sopra richiamata circolare.

Sotto il profilo della gestione finanziaria il Fondo ha potenziato i presidi di monitoraggio e di confronto con l'advisor ed i gestori finanziari, e gli organi di amministrazione e controllo sono costantemente aggiornati sull'evoluzione della situazione. Inoltre, al fine di fornire un supporto agli iscritti per la migliore gestione della propria posizione individuale, data la situazione di turbolenza e volatilità dei mercati finanziari, è stata predisposta un'apposita newsletter trasmessa via e-mail e pubblicata sul sito del Fondo.

Al fine di consentire un'adeguata informativa circa gli impatti della pandemia nel corso dei primi 4 mesi del 2020, si riportano di seguito in forma tabellare, per ciascun comparto, i valori quota, gli importi relativi all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ed il numero delle quote, nonché le informazioni relative al saldo della gestione previdenziale ed al saldo della gestione finanziaria.

Dalla tabella relativa ai valori quota emerge l'impatto che la pandemia ha avuto sui mercati finanziari e di conseguenza sui comparti del Fondo.

Valore Quota	31/12/2019	30/04/2020	Variazione	Variazione %
Prevalentemente obbligazionario/Protezione	12,536	12,398	-0,138	-1,10%
Prevalentemente azionario/Crescita	14,393	13,093	-1,300	-9,03%
Bilanciato/Equilibrio	13,252	12,776	-0,476	-3,59%
Garantito	10,574	10,483	-0,091	-0,86%

ANDP	422.122.919,24	406.369.052,31	Variazione	-3,73%
Prevalentemente obbligazionario/Protezione	77.377.665,87	78.696.103,32	1.318.437,45	1,70%
Prevalentemente azionario/Crescita	103.056.859,98	90.925.317,06	-12.131.542,92	-11,77%
Bilanciato/Equilibrio	204.615.607,96	196.254.907,63	-8.360.700,33	-4,09%
Garantito	37.072.785,43	40.492.724,30	3.419.938,87	-9,22%

Malgrado la diminuzione dei valori quota, l'ANDP dei comparti Prevalentemente obbligazionario/Protezione e Garantito, è aumentato per effetto dell'incremento del numero delle quote conseguente agli switch realizzati nei primi mesi del 2020 dai comparti a maggiore componente azionaria verso quelli più prudenti (cfr. tabella sottoriportata). I cambi comparto nei primi 4 mesi del 2020 sono stati 116.

N° quote	31/12/2019	30/04/2020	Variazione %
Prevalentemente obbligazionario/Protezione	6.172.238,433	6.347.273,098	2,84%
Prevalentemente azionario/Crescita	7.160.215,918	6.944.313,380	-3,02%
Bilanciato/Equilibrio	15.440.714,338	15.361.594,33	-0,51%
Garantito	3.506.045,992	3.862.640,172	10,17%

Con riguardo al saldo della gestione previdenziale ed al saldo della gestione finanziaria, si riportano di seguito le informazioni al 30/04/2020 e la relativa comparazione con il medesimo periodo del precedente esercizio (30/04/2019).

In particolare, il saldo della gestione previdenziale risulta significativamente positivo in conseguenza dell'aumento, da un lato, dei contributi destinati alle prestazioni associate, dall'altro, ad una importante riduzione delle prestazioni erogate, in particolare di quelle pensionistiche in forma di capitale, dei trasferimenti e riscatti.

Sotto il profilo contributivo nel periodo in esame non sono emerse particolari anomalie rispetto al 31/12/2019, si è rilevata infatti una sostanziale regolarità nei versamenti effettuati dalle aziende.

	30/04/2020	30/04/2019	Variazione
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE	2.152.327,87	-23.975,82	2.176.303,69
Contributi per le prestazioni	9.562.733,47	8.853.470,14	709.263,33
Anticipazioni	-3.948.780,69	-3.566.270,92	-382.509,77
Trasferimenti e riscatti	-2.001.931,43	-2.713.813,03	711.881,60
Erogazioni in forma di capitale	-1.459.589,25	-2.597.362,01	1.137.772,76
Altre uscite previdenziali	-120,75	0	-120,75
Altre entrate previdenziali	16,52	0	16,52

	30/04/2020	30/04/2019	Variazione
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	-22.390.962,98	25.378.675,24	
Prevalentemente obbligazionario/Protezione	-1.055.194,95	2.951.310,83	-4.006.505,780
Prevalentemente azionario/Crescita	-11.665.551,20	9.327.921,96	-20.993.473,160
Bilanciato/Equilibrio	-9.283.715,23	12.725.106,93	-22.008.822,160
Garantito	-386.501,60	374.335,52	-760.837,120

La gestione finanziaria, come emerge dalla precedente tabella, è l'unico elemento che ha determinato la diminuzione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 30/04/2020.

Si ritiene opportuno menzionare tali aspetti nella presente documentazione, pur non comportando variazioni dei valori di bilancio in quanto sorti dopo la data di chiusura dell'esercizio e quindi di competenza di quello successivo.

2.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONSOLIDATO
2.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	427.387.784	376.667.802
	20-a) Depositi bancari	40.421.605	60.988.758
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	138.060.573	127.095.676
	20-d) Titoli di debito quotati	91.272.944	81.818.488
	20-e) Titoli di capitale quotati	83.301.646	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	69.624.962	101.876.317
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.958.652	2.213.246
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.068.701	544.916
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.678.701	2.130.401
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.114	417.961
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.180.878	4.991.422
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.153.678	4.937.940
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	1.037
	40-c) Immobilizzazioni materiali	12.922	25.259
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	14.278	27.186
50	Crediti di imposta	16.030	2.926.446
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		432.588.806	385.003.631

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.945.617	4.244.157
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.945.617	4.244.157
20	Passivita' della gestione finanziaria	241.755	470.489
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	237.927	309.680
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.828	160.809
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	4.114	417.961
40	Passivita' della gestione amministrativa	130.125	143.040
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	84.758	88.090
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	45.367	54.950
50	Debiti di imposta	5.144.276	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.465.887	5.275.647
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	422.122.919	379.727.984
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.181.633	4.837.539
	Contributi da ricevere	-5.181.633	-4.837.539
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	56.765.112	31.748.093
	Controparte c/contratti futures	-56.765.112	-31.748.093
	Valute da regolare	-39.118.024	-31.805.605
	Controparte per valute da regolare	39.118.024	31.805.605

2.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	5.783.978	2.281.541
10-a) Contributi per le prestazioni	28.326.320	26.612.839
10-b) Anticipazioni	-9.722.793	-11.711.911
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.742.937	-5.445.814
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.035.204	-2.092.366
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.041.411	-5.081.346
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	3	139
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	45.348.296	-13.449.933
30-a) Dividendi e interessi	5.591.731	5.074.062
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	39.751.928	-18.523.996
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.637	1
40 Oneri di gestione	-682.648	-675.122
40-a) Societa' di gestione	-588.598	-563.643
40-b) Banca depositaria	-94.050	-111.479
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.665.648	-14.125.055
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	523.475	521.585
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-63.742	-57.181
60-c) Spese generali ed amministrative	-206.212	-193.027
60-d) Spese per il personale	-206.546	-201.019
60-e) Ammortamenti	-13.373	-14.752
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	11.765	-656
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-45.367	-54.950
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	50.449.626	-11.843.514
80 Imposta sostitutiva	-8.054.691	2.926.446
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	42.394.935	-8.917.068

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Criteria di riparto delle poste comuni

Come precedentemente richiamato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite a ciascun comparto a durante l'esercizio.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate	% di riparto
PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA	108.831	20,79%
BILANCIATO/EQUILIBRIO	213.095	40,71%
GARANTITO	105.118	20,08%
PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE	96.431	18,42%
Totale	523.475	100,00%

L'esigenza di produrre uno schema consolidato può determinare l'insorgere di rettifiche di consolidamento, nello specifico si è provveduto alla compensazione degli switch intercomparto.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

40 - Attività della gestione amministrativa € 5.180.878

40-a) Cassa e depositi bancari € 5.153.678

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.743.008	2.612.930
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	2.349.363	2.233.113
Disponibilità liquide - Conto spese amministrative	60.308	90.895
Cash Card	936	933
Denaro e altri valori in cassa	63	69
Totale	5.153.678	4.937.940

Il Conto liquidazioni è il conto corrente dal quale vengono effettuati i pagamenti agli iscritti delle prestazioni erogate dal Fondo.

40-b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

La voce è costituita da:

- Sito internet pari a € -

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2019, di cui alla voce (60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

40-c) Immobilizzazioni materiali

€ 12.922

La voce è costituita da:

- Mobili e arredamenti d'ufficio, pari a € 12.300
- Macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 622

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2019, di cui alla voce (60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali 2019	Immobilizzazioni immateriali 2018
Esistenze iniziali	1.037	3.452
<u>INCREMENTI DA</u>	-	-
Acquisti	-	-
Acq. beni strumentali < € 516,46	-	-
Arrotondamenti	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>	-	-
Arrotondamenti	-	-
Ammortamenti	-1.037	-2.415
Rimanenze finali	-	1.037

	Immobilizzazioni materiali 2019	Immobilizzazioni materiali 2018
Esistenze iniziali	25.259	36.558
<u>INCREMENTI DA</u>	-	-
Acquisti	-	1.037
Acq. beni strumentali < € 516,46	-	-
Arrotondamenti	-	1
<u>DECREMENTI DA</u>	-	-
Arrotondamenti	-1	-
Ammortamenti	-12.336	-12.337
Rimanenze finali	12.922	25.259

40-d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 14.278

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Depositi cauzionali	8.100	8.100
Crediti vs aderenti per errata liquidazione	3.629	3.629
Risconti attivi	1.722	15.432

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Crediti vs Banche Errato Addebito	750	-
Altri Crediti	77	25
Totale	14.278	27.186

I risconti attivi consistono in costi pagati nel 2019 con competenza 2020, in particolar modo trattasi della quota parte di una fattura Mefop (euro 1.035); servizio audioconferenza reso da LogMeIn Ireland Limited (euro 205); canoni telefonici Fastweb S.p.A. (euro 177); licenze Microsoft (euro 105).

La voce Altri crediti è relativa agli interessi legali maturati sul deposito cauzionale al 31 dicembre 2019 per euro 65 e al credito verso INAIL per euro 12.

PASSIVITÀ

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 130.125**

40-b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 84.758**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Fatture da ricevere	28.440	25.235
Fornitori	11.559	12.992
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	7.384	8.326
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	6.120	7.412
Personale conto ferie	5.839	6.315
Personale conto 14 ^{esima}	5.469	5.469
Personale conto retribuzione	5.402	6.598
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	5.006	4.914
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.949	2.101
Debiti verso sindaci	1.824	2.264
Debiti verso Fondi Pensione	1.660	1.968
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	1.317	1.317
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.174	1.175
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	727	894
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	702	865
Erario addizionale regionale	104	115
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	46	46
Erario addizionale comunale	36	40
Debiti verso INAIL	-	44
Totale	84.758	88.090

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Spese per società revisione	17.744	12.204
Spese per organi sociali	7.956	-
Varie altri servizi (utenze telefoniche, buoni pasto, utenze varie)	1.947	380
Spese per consulenze (Funzione Finanza, prestazioni professionali e consulente del lavoro)	793	7.466
Spese per controllo interno	-	5.185
Totale	28.440	25.235

I debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Spese per service amministrativo	10.178	10.185
Servizi vari	1.381	2.807
Totale	11.559	12.992

I Debiti verso Erario, i Debiti verso INPS nonché i Debiti verso organismi previdenziali ed assistenziali dipendenti e dirigenti sono stati regolarmente versati nel mese di gennaio 2020.

I conti Personale conto retribuzione, Personale conto ferie e Personale conto 14^{esima} accolgono gli accantonamenti di fine anno inerenti le competenze maturate dal personale dipendente di competenza del 2019.

I Debiti verso amministratori ed i Debiti verso sindaci si riferiscono a compensi spettanti e non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 45.367

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

CONTI D'ORDINE

I Conti d'ordine, al 31 dicembre 2019 ammontano ad **€ 5.181.633** e riguardano Contributi da ricevere, anche a titolo di ristoro posizione, di cui **€ 3.175.524** sono stati incassati nel periodo gennaio – marzo 2020.

Sono presenti, inoltre, contratti futures inerenti a contratti in posizioni derivate per **€ 56.765.112** e valute da regolare pari a **€ -39.118.024** il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Al 31 dicembre 2019 la gestione amministrativa ha chiuso in avanzo per € 45.367, lo stesso è stato riscontato, si rinvia il commento alla voce passività della gestione amministrativa (40 C dello stato patrimoniale).

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 523.475

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Quote associative	458.104	414.726
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	54.950	101.429
Quote iscrizione	9.149	3.531
Quote associative usciti	1.272	1.899
Totale	523.475	521.585

60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -63.742

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

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

60-c) Spese generali ed amministrative

€ -206.212

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Costi godimento beni terzi - Affitto	-33.266	-30.300
Spese per Funzione finanza	-29.866	-29.865
Controllo interno	-20.739	-21.655
Compensi Società di revisione	-17.744	-17.450
Compensi altri sindaci	-16.731	-17.130
Premi assicurativi organi sociali	-13.141	-13.140
Contributo annuale Covip	-13.076	-11.058
Compensi presidente Collegio dei Sindaci	-7.647	-7.200
Contratto fornitura servizi	-6.290	-6.278
Spese consulenza	-5.233	-
Quota associazioni di categoria	-3.891	-3.888
Spese per gestione dei locali	-3.441	-3.440
Bolli e postali	-3.284	-2.465
Servizi vari	-3.252	-3.002
Spese telefoniche	-3.186	-2.618
Spese consulente del lavoro	-3.071	-3.427
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-2.910	-2.868

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Imposte e tasse diverse	-2.621	-2.785
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.517	-1.131
Altre utenze	-2.029	-2.157
Spese hardware e software	-2.003	-629
Canone e spese gestione sito internet	-1.953	-1.952
Spese di assistenza e manutenzione	-1.928	-1.787
Spese per spedizioni e consegne	-1.179	-1.268
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	-1.135	-1.135
Contributo INPS sindaci	-1.044	-1.151
Spese pubblicazione bando di gara	-1.044	-
Spese per stampa ed invio certificati	-604	-665
Corsi, incontri di formazione	-488	-
Vidimazioni e certificazioni	-374	-
Spese legali e notarili	-303	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-183	-238
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-39	-
Spese promozionali	-	-1.964
Spese varie	-	-208
Spese di rappresentanza	-	-101
Spese grafiche e tipografiche	-	-72
Totale complessivo	-206.212	-193.027

60-d) Spese per il personale

€ -206.546

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Retribuzioni lorde	-134.203	-128.974
Contributi previdenziali dipendenti	-41.489	-42.648
T.F.R.	-9.587	-9.617
Contributi previdenziali Mario Negri	-8.894	-8.838
Mensa personale dipendente	-5.484	-4.608
Contributi assistenziali dipendenti	-4.345	-4.377
Contributi fondi pensione	-992	-1.039
Viaggi e trasferte dipendenti	-688	-181
Assicurazioni dipendenti	-499	-386
INAIL	-365	-350
Arrotondamento attuale	-22	-21
Arrotondamento precedente	22	20
Totale complessivo	-206.546	-201.019

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta il numero di addetti impiegati e relativo inquadramento.

Descrizione	2019	2018
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
Totale	3	3

60-e) Ammortamenti**€ -13.373**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2019	Anno 2018
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-8.437	-8.437
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-3.899	-3.900
Ammortamento Sito Internet	-1.037	-2.415
Totale	-13.373	-14.752

60-g) Oneri e proventi diversi**€ 11.765**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2019	Anno 2018
Provento da rimborso IVA	11.884	-
Sopravvenienze attive	94	1.158
Interessi attivi diversi	64	32
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	27	192
Arrotondamenti attivi	5	-
Altri ricavi e proventi	-	7
Totale	12.074	1.389

La voce Sopravvenienze attive si riferisce a stanziamenti in eccesso effettuati alla chiusura del precedente esercizio ed a voci inerenti poste pregresse non più esigibili da terzi; la voce Altri ricavi e proventi si riferisce ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali, i Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi riguardano gli interessi di mora pagati dalle aziende associate in caso di tardivo versamento dei contributi o tardivo invio della lista di contribuzione/modulistica adesione e costituiscono una posta amministrativa.

Oneri

	Anno 2019	Anno 2018
Sopravvenienze passive	-208	-1.940
Oneri bancari	-101	-98
Arrotondamenti passivi	-	-6
Altri costi e oneri	-	-1
Totale	-309	-2.045

La voce Sopravvenienze passive si riferisce alla rettifica contabile effettuata su poste attive dello stato patrimoniale non esigibili; la voce Altri costi e oneri è inerente operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

3. RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	78.200.071	70.957.342
	20-a) Depositi bancari	6.272.933	8.292.494
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.990.884	36.328.066
	20-d) Titoli di debito quotati	19.713.756	17.278.561
	20-e) Titoli di capitale quotati	5.239.807	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	5.691.238	8.052.413
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	587.928	639.297
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	501.688	142.309
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	201.837	224.202
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.116.911	1.173.567
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.112.570	1.164.480
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	189
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.380	4.604
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.961	4.294
50	Crediti di imposta	-	231.239
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		79.316.982	72.362.148

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.229.819	919.178
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.229.819	919.178
20	Passivita' della gestione finanziaria	38.694	77.048
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	38.694	51.616
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	25.432
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	23.971	26.075
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	15.614	16.058
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.357	10.017
50	Debiti di imposta	646.832	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.939.316	1.022.301
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	77.377.666	71.339.847
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	954.527	881.866
	Contributi da ricevere	-954.527	-881.866
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	5.932.437	5.023.321
	Controparte c/contratti futures	-5.932.437	-5.023.321
	Valute da regolare	-4.889.110	-3.984.110
	Controparte per valute da regolare	4.889.110	3.984.110

3.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.243.167	-420.134
10-a) Contributi per le prestazioni	8.180.383	6.893.608
10-b) Anticipazioni	-2.336.667	-1.895.315
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.612.785	-3.298.208
10-d) Trasformazioni in rendita	-831.290	-794.926
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.156.474	-1.325.293
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.794.976	-920.912
30-a) Dividendi e interessi	1.419.016	1.392.212
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.375.960	-2.313.124
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-122.253	-120.647
40-a) Societa' di gestione	-104.837	-100.010
40-b) Banca depositaria	-17.416	-20.637
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.672.723	-1.041.559
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	96.431	95.083
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.742	-10.424
60-c) Spese generali ed amministrative	-37.987	-35.188
60-d) Spese per il personale	-38.049	-36.645
60-e) Ammortamenti	-2.463	-2.689
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.167	-120
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.357	-10.017
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.915.890	-1.461.693
80 Imposta sostitutiva	-878.071	231.239
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.037.819	-1.230.454

3.1.3. NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.072.443,186	-	71.339.847
a) Quote emesse	664.415,338	8.180.383	-
b) Quote annullate	-564.620,091	-6.937.216	-
c) Variazione del valore quota	-	5.672.723	-
d) Imposta sostitutiva	-	-878.071	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	6.037.819
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.172.238,433	-	77.377.666

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 era pari a € 11,748.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 era pari a € 12,536.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.243.167, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2019
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	78.096.849,50
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	588.161,21
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	78.685.010,71
	Passività della gestione previdenziale	621.818,70
	Passività della gestione finanziaria	6.763,66
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	31.930,76
	Debiti d'imposta	646.831,72
(B)	TOTALE PASSIVITA'	1.307.344,84
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	77.377.665,87
	Numero delle quote in essere	6.172.238,433
	Valore unitario della quota	12,536

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 78.200.071

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi;
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	44.287.460
Amundi SGR S.p.A	33.373.927
Totale	77.661.387

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 78.200.071 e le passività della gestione finanziaria (€ 38.694) per un importo di € 78.161.377, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) del mese di dicembre pari ad € 498.774 ed al netto di € 6.217 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 5.001 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

€ 6.272.933

La voce è composta per € 6.272.700 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria e per € 233 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 79.316.982). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 70.635.685 e costituisce il 89,04 % del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	3.785.743	4,77%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.980.153	2,50%
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.817.039	2,29%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.510.572	1,90%
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.506.920	1,90%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.222.732	1,54%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	1.216.755	1,53%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.164.686	1,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.151.815	1,45%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.145.144	1,44%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.040.270	1,31%
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	947.184	1,19%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	944.067	1,19%
EFSF 03/04/2037 3,375	EU000A1G0AT6	I.G - TStato Org.Int Q UE	936.530	1,18%
UK TSY 1 1/2% 2021 22/01/2021 1,5	GB00BY5F581	I.G - TStato Org.Int Q UE	913.680	1,15%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	913.518	1,15%
UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	GB00B06YGN05	I.G - TStato Org.Int Q UE	899.982	1,13%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	833.475	1,05%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	831.184	1,05%
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	829.688	1,05%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	792.351	1,00%
COMUNIDAD DE MADRID 29/11/2021 FLOATING	ES0000101289	I.G - TStato Org.Int Q UE	786.005	0,99%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	756.903	0,95%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	706.892	0,89%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	706.741	0,89%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	688.741	0,87%
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q UE	675.156	0,85%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	653.591	0,82%
PARPUBLICA 28/12/2020 FLOATING	XS0238966567	I.G - TStato Org.Int Q UE	651.768	0,82%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	635.667	0,80%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	617.988	0,78%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	583.545	0,74%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	558.064	0,70%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	545.570	0,69%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2	AT0000A1FAP5	I.G - TStato Org.Int Q UE	542.915	0,68%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	538.148	0,68%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	518.090	0,65%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.299	0,64%
LUXEMBOURG GOVERNMENT 18/05/2020 3,375	XS0506445963	I.G - TStato Org.Int Q UE	507.350	0,64%
DEXIA CREDIT LOCAL 02/06/2022 ,25	XS1623360028	I.G - TDebito Q UE	506.430	0,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038 2,95	IT0005321325	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.576	0,63%
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	496.694	0,63%
UK TSY 1,75% 2057 22/07/2057 1,75	GB00BD0XH204	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.516	0,62%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	480.281	0,61%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	468.826	0,59%
REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034 2,4	AT0000A10683	I.G - TStato Org.Int Q UE	466.834	0,59%
NEDER WATERSCHAPSBANK 16/11/2026 0	XS2079798562	I.G - TStato Org.Int Q UE	460.488	0,58%
EFSF 26/01/2026 ,4	EU000A1G0EB6	I.G - TStato Org.Int Q UE	459.454	0,58%
REPUBLIC OF LATVIA 16/05/2036 1,375	XS1409726731	I.G - TStato Org.Int Q UE	456.245	0,58%
REPUBLIC OF CHILE 27/05/2030 1,875	XS1236685613	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	449.348	0,57%
Altri			27.837.072	35,10%
Totale			70.635.685	89,04%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan20	LUNGA	EUR	238.800
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar20	LUNGA	EUR	331.162
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar20	LUNGA	GBP	264.422
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar20	LUNGA	USD	143.809
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	GBP	3.741.185
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar20	LUNGA	USD	208.786
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	USD	1.004.273
Totale				5.932.437

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	3.388.000	0,8508	-3.982.135
JPY	CORTA	20.938.000	121,9400	-171.707
USD	CORTA	826.000	1,1234	-735.268
Totale				-4.889.110

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	10.972.411	27.636.245	1.382.228	39.990.884
Titoli di Debito quotati	1.117.386	13.874.394	4.721.976	19.713.756
Titoli di Capitale quotati	190.720	1.520.629	3.528.458	5.239.807
Quote di OICR	-	5.691.238	-	5.691.238
Depositi bancari	6.266.716	-	-	6.266.716
Depositi bancari cc di transito	6.217	-	-	6.217
TOTALE	18.553.450	48.722.506	9.632.662	76.908.618

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	32.221.362	19.713.756	7.152.353	4.972.810	64.060.281
USD	-	-	2.947.098	244.014	3.191.112
JPY	-	-	470.551	606.530	1.077.081
GBP	7.769.522	-	148.186	401.279	8.318.987
CHF	-	-	167.364	36.708	204.072
SEK	-	-	-	1.778	1.778
DKK	-	-	-	1.183	1.183
NOK	-	-	-	1.358	1.358
CAD	-	-	45.493	190	45.683
Altre valute	-	-	-	866	866
Dep. Ban.transito	-	-	-	6.217	6.217
Totale	39.990.884	19.713.756	10.931.045	6.272.933	76.908.618

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,968	9,850	4,536
Titoli di Debito quotati	4,176	3,864	3,793

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

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

Al 31 dicembre 2019 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	350	EUR	688.741
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	1.150	EUR	3.785.743
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	750	EUR	1.216.755
TOTALI				5.691.239

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-16.272.808	14.198.271	-2.074.537	30.471.079
Titoli di Debito quotati	-6.813.640	116.010	-6.697.630	6.929.650
Titoli di capitale quotati	-7.764.093	3.014.100	-4.749.993	10.778.193
Quote di OICR	-844.528	4.944.251	4.099.723	5.788.779
TOTALI	-31.695.069	22.272.632	-9.422.437	53.967.701

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	30.471.079	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.929.650	-
Titoli di capitale quotati	2.020	1.616	3.636	10.778.193	0,034
Quote di OICR	-	-	-	5.788.779	-
TOTALI	2.020	1.616	3.636	53.967.701	0,007

Ratei e risconti attivi

€ 587.928

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

Altre attività della gestione finanziaria

€ 501.688

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Crediti previdenziali	498.774
Crediti per operazioni da regolare	2.914
TOTALI	501.688

Margini e crediti forward **€ 201.837**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2019.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **€ 1.116.911**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.112.570**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.380**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.961**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 1.229.819

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.229.819

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Passività della gestione previdenziale	435.404
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	392.948
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	225.233
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	113.281
Erario ritenute su redditi da capitale	52.238
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	9.541
Contributi da riconciliare	1.058
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	116
TOTALI	1.229.819

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020, le passività della gestione previdenziale sono inerenti ai cambi comparto (switch out) di dicembre.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 38.694

d) Altre passività della gestione finanziaria € 38.694

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Debiti per commissioni di gestione	26.929
Debiti per operazioni da regolare	6.764
Debiti per commissioni di banca depositaria	5.001
TOTALI	38.694

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 23.971

b) Altre passività della gestione amministrativa € 15.614

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 8.357

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta**€ 646.832**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2019 riportato alla voce 80 del Conto Economico (euro 878.071) a meno del credito d'imposta dell'esercizio precedente (euro 231.239).

Conti d'ordine**€ 1.997.854**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2019 per **€ 367.636** sono state aggiunte le liste di competenza 2019 e ricevute a gennaio 2020 per un importo pari a **€ 582.530** i restanti **€ 4.361** sono inerenti a liste di ristori.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per **€ 5.932.437** e valute da regolare pari a **€ -4.889.110** il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****€ 1.243.167****a) Contributi per le prestazioni****€ 8.180.383**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	5.026.741
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.138.209
Trasferimenti in ingresso	14.679
TFR pregresso	712
Contributi per ristoro posizioni	42
Totale	8.180.383

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	1.363.429	1.084.435	2.578.877	5.026.741

b) Anticipazioni**€ -2.336.667**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -2.612.785**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-1.383.289
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-699.029

Trasferimento posizione individuale in uscita	-269.219
Liquidazione posizioni - rata R.I.T.A.	-167.324
Liquidazione posizioni - riscatto parziale	-47.878
Liquidazione posizioni - riscatto totale	-46.046
Totale	-2.612.785

d) Trasformazioni in rendita **€ -831.290**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -1.156.474**

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

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA **€ 5.794.976**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	971.764	2.325.513
Titoli di Debito quotati	376.259	199.804
Titoli di Capitale quotati	44.203	498.511
Quote di OICR	-	1.738.549
Depositi bancari	26.790	57.479
Futures	-	-156.349
Risultato della gestione cambi	-	-298.296
Commissioni di retrocessione	-	16.813
Commissioni di negoziazione	-	-3.636
Altri ricavi	-	2.981
Altri costi	-	-5.409
Totale	1.419.016	4.375.960

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 5.250), da oneri diversi (€ 158) e da arrotondamenti passivi (€ 1).
 Gli altri ricavi sono costituiti proventi diversi (€ 2.980) e da arrotondamenti attivi (€ 1).

40 - ONERI DI GESTIONE **€ -122.253**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-69.302
Amundi SGR S.p.A	-35.535
Totale	-104.837

La voce b) Banca depositaria (**€ -17.416**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 96.431**

L'importo è così composto:

Quote associative	85.477
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	10.017
Quote iscrizione	841
Quote associative usciti	96
Totale	96.431

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -11.742**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**€ -37.987**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -38.049**

La voce comprende la quota parte delle spese del personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -2.463**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.554
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-718
Ammortamento Sito Internet	-191
Totale	-2.463

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.167**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -8.357**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**€ -878.071**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019 ante imposta	78.255.737
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018	71.339.847
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	6.915.890
Saldo della gestione previdenziale	1.243.167
Patrimonio aliquota normale	2.483.513
Patrimonio aliquota agevolata	3.189.211
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	-86.414
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	2.397.099
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	1.993.257
Imposta sostitutiva	878.071

3.2. PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	105.110.505	87.689.530
	20-a) Depositi bancari	8.971.506	19.206.482
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.950.755	15.378.947
	20-d) Titoli di debito quotati	7.163.480	4.718.666
	20-e) Titoli di capitale quotati	41.392.334	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	30.441.016	47.234.838
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	179.209	171.394
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	91.367	94.995
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	920.838	884.208
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	895.985	1.050.462
	40-a) Cassa e depositi bancari	891.084	1.039.187
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	235
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.687	5.712
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.214	5.328
50	Crediti di imposta	-	1.546.039
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		106.006.490	90.286.031

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.372.280	883.574
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.372.280	883.574
20	Passivita' della gestione finanziaria	63.043	169.990
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	59.215	89.035
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.828	80.955
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	27.053	32.348
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.621	19.921
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.432	12.427
50	Debiti di imposta	1.487.254	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.949.630	1.085.912
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	103.056.860	89.200.119
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.077.268	1.094.002
	Contributi da ricevere	-1.077.268	-1.094.002
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	33.132.619	10.547.702
	Controparte c/contratti futures	-33.132.619	-10.547.702
	Valute da regolare	-24.515.938	-20.301.486
	Controparte per valute da regolare	24.515.938	20.301.486

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.005.152	363.298
10-a) Contributi per le prestazioni	8.816.675	9.029.336
10-b) Anticipazioni	-2.202.700	-2.857.244
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.675.810	-4.794.652
10-d) Trasformazioni in rendita	-454.919	-191.960
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-478.094	-822.182
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.044.572	-7.446.563
30-a) Dividendi e interessi	833.431	471.964
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.211.141	-7.918.527
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-159.690	-161.832
40-a) Societa' di gestione	-137.178	-134.496
40-b) Banca depositaria	-22.512	-27.336
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.884.882	-7.608.395
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	108.831	117.956
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.252	-12.931
60-c) Spese generali ed amministrative	-42.872	-43.653
60-d) Spese per il personale	-42.941	-45.460
60-e) Ammortamenti	-2.781	-3.336
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.447	-149
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.432	-12.427
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.890.034	-7.245.097
80 Imposta sostitutiva	-3.033.293	1.546.039
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.856.741	-5.699.058

3.2.3. NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.084.297,822	-	89.200.119
a) Quote emesse	657.869,509	8.816.675	-
b) Quote annullate	-581.951,413	-7.811.523	-
c) Variazione del valore quota	-	15.884.882	-
d) Imposta sostitutiva	-	-3.033.293	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	13.856.741
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.160.215,918	-	103.056.860

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 era pari a € 12,591.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 era pari a € 14,393.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.005.152, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2019
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	105.568.016,91
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	179.208,68
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	105.747.225,59
	Passività della gestione previdenziale	1.140.068,73
	Passività della gestione finanziaria	20.321,55
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	42.721,26
	Debiti d'imposta	1.487.254,07
(B)	TOTALE PASSIVITA'	2.690.365,61
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	103.056.859,98
	Numero delle quote in essere	7.160.215,918
	Valore unitario della quota	14,393

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 105.110.505

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	63.121.750
Amundi SGR S.p.A	41.875.333
Totale	104.997.083

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 105.110.505 e le passività della gestione finanziaria (€ 63.043) per un importo di € 105.047.462, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 49.513 ed al netto di € 7.494 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 6.628 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

€ 8.971.506

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 106.006.490). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 94.947.585 e costituisce l' 89,54% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	20.739.285	19,56%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	6.651.594	6,27%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	3.050.137	2,88%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.192.265	1,12%
SONY CORP	JP3435000009	I.G - TCapitale Q OCSE	1.134.974	1,07%
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	1.077.601	1,02%
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	939.459	0,89%
ORANGE	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	928.896	0,88%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	914.170	0,86%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	910.796	0,86%
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	891.597	0,84%
HALLIBURTON CO	US4062161017	I.G - TCapitale Q OCSE	866.927	0,82%
STORA ENSO OYJ-R SHS	FI0009005961	I.G - TCapitale Q UE	856.987	0,81%
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	850.076	0,80%
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	829.106	0,78%
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	826.423	0,78%
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	819.545	0,77%
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	816.062	0,77%
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	812.448	0,77%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	809.845	0,76%
NETAPP INC	US64110D1046	I.G - TCapitale Q OCSE	809.017	0,76%
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	I.G - TCapitale Q OCSE	791.686	0,75%
MARATHON OIL CORP	US5658491064	I.G - TCapitale Q OCSE	778.487	0,73%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	768.397	0,72%
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	748.611	0,71%
EOG RESOURCES INC	US26875P1012	I.G - TCapitale Q OCSE	738.138	0,70%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	I.G - TCapitale Q OCSE	736.367	0,69%
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	733.069	0,69%
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	732.365	0,69%
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	712.010	0,67%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	685.042	0,65%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JP3970300004	I.G - TCapitale Q OCSE	682.382	0,64%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	677.205	0,64%
RANDSTAD NV	NL0000379121	I.G - TCapitale Q UE	658.724	0,62%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	648.774	0,61%
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	640.305	0,60%
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	635.964	0,60%
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	I.G - TCapitale Q UE	624.595	0,59%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	624.162	0,59%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	IE00BY7QL619	I.G - TCapitale Q OCSE	601.554	0,57%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	582.343	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	580.964	0,55%
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	I.G - TCapitale Q OCSE	575.428	0,54%
EFSF 03/04/2037 3,375	EU000A1G0AT6	I.G - TStato Org.Int Q UE	575.192	0,54%
ILLIAD SA	FR0004035913	I.G - TCapitale Q UE	571.395	0,54%
FEDEX CORP	US31428X1063	I.G - TCapitale Q OCSE	562.629	0,53%
MOSAIC CO/THE	US61945C1036	I.G - TCapitale Q OCSE	552.847	0,52%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.066	0,50%
UK TSY 1 1/2% 2021 22/01/2021 1,5	GB00BY5F581	I.G - TStato Org.Int Q UE	522.103	0,49%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	519.490	0,49%
Altri			29.430.081	27,76%
Totale			94.947.585	89,54%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	USD	25.734.489
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar20	LUNGA	USD	626.357
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	GBP	4.115.303
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar20	LUNGA	EUR	331.163
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan20	LUNGA	EUR	1.253.700
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar20	LUNGA	GBP	352.562
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar20	LUNGA	USD	719.045
Totale				33.132.619

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	428.000	1,0854	-394.324
GBP	CORTA	2.000.000	0,8508	-2.350.729
JPY	CORTA	271.517.000	121,9400	-2.226.644
USD	CORTA	21.956.000	1,1234	-19.544.241
Totale				-24.515.938

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.902.167	10.276.340	772.248	15.950.755
Titoli di Debito quotati	677.673	4.765.199	1.720.608	7.163.480
Titoli di Capitale quotati	1.604.800	11.905.409	27.882.125	41.392.334
Quote di OICR	-	30.441.016	-	30.441.016
Depositi bancari	8.964.012	-	-	8.964.012
Depositi bancari di transito	7.494	-	-	7.494
TOTALE	16.156.146	57.387.964	30.374.981	103.919.091

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	12.493.296	7.163.480	42.019.353	1.828.576	63.504.705
USD	-	-	23.180.695	3.719.238	26.899.933
JPY	-	-	3.818.283	2.451.191	6.269.474
GBP	3.457.459	-	1.149.340	903.822	5.510.621
CHF	-	-	1.308.712	39.188	1.347.900
SEK	-	-	-	1.064	1.064
DKK	-	-	-	2.522	2.522
NOK	-	-	-	1.466	1.466
CAD	-	-	356.967	8.260	365.227
AUD	-	-	-	7.819	7.819

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
Altre valute	-	-	-	866	866
Dep. banc. di transito	-	-	-	7.494	7.494
Totale	15.950.755	7.163.480	71.833.350	8.971.506	103.919.091

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	9,307	10,304	4,487
Titoli di Debito quotati	3,115	5,371	3,421

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

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

Al 31 dicembre 2019 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	1.550	EUR	3.050.137
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	6.300	EUR	20.739.285
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	4.100	EUR	6.651.594
TOTALI				30.441.016

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-8.551.965	8.917.397	365.432	17.469.362
Titoli di Debito quotati	-3.597.259	1.469.787	-2.127.472	5.067.046
Titoli di capitale quotati	-41.559.146	4.128.699	-37.430.447	45.687.845
Quote di OICR	-2.988.231	29.317.204	26.328.973	32.305.435
TOTALI	-56.696.601	43.833.087	-12.863.514	100.529.688

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	17.469.362	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.067.046	-
Titoli di capitale quotati	11.699	5.282	16.981	45.687.845	0,037
Quote di OICR	-	-	-	32.305.435	-
TOTALI	11.699	5.282	16.981	100.529.688	0,017

Ratei e risconti attivi € 179.209

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

Altre attività della gestione finanziaria € 91.367

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Crediti previdenziali	49.513
Crediti per operazioni da regolare	41.854
TOTALI	91.367

Margini e crediti forward € 920.838

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2019.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 895.985

a) Cassa e depositi bancari € 891.084

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € -

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 2.687

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2.214

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 1.372.280

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.372.280

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	656.448
Passività della gestione previdenziale	498.774
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	148.292
Erario ritenute su redditi da capitale	58.955
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	8.617
Contributi da riconciliare	1.194
TOTALI	1.372.280

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020 la voce Passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2019.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 63.043

d) Altre passività della gestione finanziaria € 59.215

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Debiti per operazioni da regolare	36.094
Debiti per commissioni di gestione	16.493
Debiti per commissioni banca depositaria	6.628
TOTALI	59.215

e) Debiti su operazioni forward/future € 3.828

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 27.053

b) Altre passività della gestione amministrativa € 17.621

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 9.432**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 1.487.254**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2019 riportato alla voce 80 del Conto Economico (euro 3.033.293) a meno del credito d'imposta dell'esercizio precedente (euro 1.546.039).

Conti d'ordine **€ 9.693.949**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2019 per **€ 414.910** sono state aggiunte le liste di competenza 2019 e ricevute a gennaio 2020 per un importo pari a **€ 657.437** e ristori per **€ 4.921**.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per **€ 33.132.619** e valute da regolare pari a **€ -24.515.938** il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **€ 1.005.152**

a) Contributi per le prestazioni **€ 8.816.675**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.511.947
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.061.804
Trasferimenti in ingresso	215.919
TFR pregresso	26.226
Contributi per ristoro posizioni	779
Totale	8.816.675

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	1.926.038	1.358.318	3.227.591	6.511.947

b) Anticipazioni **€ -2.202.700**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -4.675.810**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-3.081.515
Trasferimento posizione individuale in uscita	-951.012
Liquidazione posizioni - riscatto totale	-199.141
Liquidazione posizioni – rata R.I.T.A.	-155.551
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-150.767
Liquidazione posizioni - riscatto immediato parziale	-137.824
Totale	-4.675.810

d) Trasformazioni in rendita **€ -454.919**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -478.094**

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

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA **€ 16.044.572**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	371.950	1.344.887
Titoli di Debito quotati	57.967	150.132
Titoli di Capitale quotati	322.417	4.006.616
Quote di OICR	-	9.535.150
Depositi bancari	81.097	205.402
Futures	-	894.990
Risultato della gestione cambi	-	-1.067.131
Commissioni di negoziazione	-	-16.981
Commissioni di retrocessione	-	184.206
Altri costi	-	-28.660
Altri ricavi	-	2.530
Totale	833.431	15.211.141

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 28.284), oneri diversi (€ 374) e arrotondamenti passivi (€2).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi (€ 2.346), sopravvenienze attive (€ 183) e arrotondamenti attivi (€ 1).

40 - ONERI DI GESTIONE **€ -159.690**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-94.833
Amundi SGR S.p.A	-42.345
Totale	-137.178

La voce b) Banca depositaria (€ -22.512) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 108.831

L'importo è così composto:

Quote associative	94.790
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	12.427
Quote iscrizione	1.383
Quote associative usciti	231
Totale	108.831

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -13.252

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -42.872

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -42.941

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -2.781

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.754
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-811
Ammortamento Sito Internet	-216
Totale	-2.781

g) Oneri e proventi diversi € 2.447

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -9.432

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**€ -3.033.293**

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019 ante imposta	106.090.153
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018	89.200.119
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	16.890.034
Saldo della gestione previdenziale	1.005.152
Patrimonio aliquota normale	14.226.181
Patrimonio aliquota agevolata	1.658.701
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	-96.404
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	14.129.777
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	1.036.688
Imposta sostitutiva	3.033.293

3.3 BILANCIATO/EQUILIBRIO

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	207.243.133	183.385.081
	20-a) Depositi bancari	23.616.858	32.427.788
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	63.702.921	58.061.680
	20-d) Titoli di debito quotati	48.140.058	43.815.182
	20-e) Titoli di capitale quotati	36.669.505	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	33.492.708	46.589.066
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	990.382	1.163.658
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	74.675	305.716
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	556.026	1.021.991
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.197.744	2.110.001
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.188.019	2.088.088
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	453
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.260	11.037
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.465	10.423
50	Crediti di imposta	-	1.053.381
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		209.440.877	186.548.463

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.643.625	1.625.076
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.643.625	1.625.076
20	Passivita' della gestione finanziaria	119.410	200.869
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	119.410	146.447
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	54.422
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	52.971	62.503
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	34.503	38.492
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	18.468	24.011
50	Debiti di imposta	3.009.263	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.825.269	1.888.448
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	204.615.608	184.660.015
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.109.322	2.113.815
	Contributi da ricevere	-2.109.322	-2.113.815
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	17.700.056	16.177.070
	Controparte c/contratti futures	-17.700.056	-16.177.070
	Valute da regolare	-9.712.976	-7.520.009
	Controparte per valute da regolare	9.712.976	7.520.009

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.538.346	313.370
10-a) Contributi per le prestazioni	14.191.014	15.434.600
10-b) Anticipazioni	-4.240.724	-6.472.999
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.870.703	-5.695.892
10-d) Trasformazioni in rendita	-653.947	-802.143
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.887.294	-2.150.196
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.800.613	-4.631.814
30-a) Dividendi e interessi	2.899.443	2.720.555
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.901.170	-7.352.369
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-320.722	-315.615
40-a) Societa' di gestione	-274.886	-261.742
40-b) Banca depositaria	-45.836	-53.873
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.479.891	-4.947.429
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	213.095	227.912
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.948	-24.986
60-c) Spese generali ed amministrative	-83.944	-84.345
60-d) Spese per il personale	-84.080	-87.837
60-e) Ammortamenti	-5.444	-6.447
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.789	-286
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.468	-24.011
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	24.018.237	-4.634.059
80 Imposta sostitutiva	-4.062.644	1.053.381
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	19.955.593	-3.580.678

3.3.3 NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.326.215,140	-	184.660.015
a) Quote emesse	1.110.643,017	14.191.014	-
b) Quote annullate	-996.143,819	-12.652.668	-
c) Variazione del valore quota	-	22.479.891	-
d) Imposta sostitutiva	-	-4.062.644	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	19.955.593
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.440.714,338	-	204.615.608

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 era pari a € 12,049.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 era pari a € 13,252.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.538.346, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2019
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	207.543.874,14
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	991.797,71
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	208.535.671,85
	Passività della gestione previdenziale	791.391,04
	Passività della gestione finanziaria	34.998,25
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	84.411,39
	Debiti d'imposta	3.009.263,21
(B)	TOTALE PASSIVITA'	3.920.063,89
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	204.615.607,96
	Numero delle quote in essere	15.440.714,338
	Valore unitario della quota	13,252

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 207.243.133

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	117.688.734
Amundi SGR S.p.A	89.390.583
Totale	207.079.317

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 207.243.133 e le passività della gestione finanziaria (€ 119.410) per un importo di € 207.123.723, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 54.033 ed al netto di € 3.602 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 13.229 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

€ 23.616.858

La voce è composta per € 23.615.443 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria e per € 1.415 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 209.440.877). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 182.005.192 e costituisce il 86,89% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	23.043.650	11,00%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	7.300.530	3,49%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	3.148.528	1,50%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.049.794	1,46%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.860.502	1,37%
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.543.855	1,21%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.479.817	1,18%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.182.280	1,04%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.157.960	1,03%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.946.322	0,93%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.881.126	0,90%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.560.405	0,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.506.920	0,72%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.375.916	0,66%
EFSE 03/04/2037 3,375	EU000A1G0AT6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.371.611	0,65%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.371.454	0,65%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.363.560	0,65%
UK TSY 1 1/2% 2021 22/01/2021 1,5	GB00BY5F581	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.305.257	0,62%
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.289.316	0,62%
UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	GB00B06YGN05	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.229.244	0,59%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.161.929	0,55%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.151.815	0,55%
COMUNIDAD DE MADRID 29/11/2021 FLOATING	ES0000101289	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.121.434	0,54%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.083.518	0,52%
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.077.356	0,51%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.064.692	0,51%
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.046.389	0,50%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.019.100	0,49%
SONY CORP	JP3435000009	I.G - TCapitale Q OCSE	1.013.586	0,48%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.004.232	0,48%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR00000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	981.006	0,47%
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	963.652	0,46%
PARPUBLICA 28/12/2020 FLOATING	XS0238966567	I.G - TStato Org.Int Q UE	952.584	0,45%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	930.290	0,44%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	908.667	0,43%
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q UE	900.207	0,43%
DASSAULT SYSTEMES 16/09/2026 ,125	FR0013444544	I.G - TDebito Q UE	889.353	0,42%
MOODYS CORPORATION 09/03/2027 1,75	XS1117298163	I.G - TDebito Q OCSE	865.352	0,41%
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	836.092	0,40%
APPLE INC 10/11/2022 1	XS1135334800	I.G - TDebito Q OCSE	835.003	0,40%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	828.944	0,40%
ORANGE	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	828.659	0,40%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	823.984	0,39%
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	820.407	0,39%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	814.942	0,39%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	813.889	0,39%
ESSILORLUXOTTICA 27/05/2023 0	FR0013463643	I.G - TDebito Q UE	801.376	0,38%
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	796.628	0,38%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	793.089	0,38%
WPP FINANCE 2013 20/11/2023 3	XS0995643003	I.G - TDebito Q UE	778.890	0,37%
Altri			89.130.080	42,56%
Totale			182.005.192	86,89%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	GBP	5.112.953
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar20	LUNGA	USD	1.252.715
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar20	LUNGA	USD	1.294.281
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar20	LUNGA	GBP	1.233.968
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	USD	7.280.977
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan20	LUNGA	EUR	1.194.000
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar20	LUNGA	EUR	331.162
Totale				17.700.056

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	5.259.000	0,8508	-6.181.241
JPY	CORTA	36.314.000	121,9400	-297.802
USD	CORTA	3.633.000	1,1234	-3.233.933
TOTALE				-9.712.976

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.551.188	43.999.477	2.152.256	63.702.921
Titoli di Debito quotati	2.300.455	34.755.925	11.083.678	48.140.058
Titoli di Capitale quotati	1.435.789	10.615.781	24.617.935	36.669.505
Quote di OICR	-	33.492.708	-	33.492.708
Depositi bancari	23.613.256	-	-	23.613.256
Depositi bancari cc di transito	3.602	-	-	3.602
TOTALE	44.904.290	122.863.891	37.853.869	205.622.050

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	52.309.847	48.140.058	43.820.686	9.817.770	154.088.361
USD	-	-	20.426.724	6.534.519	26.961.243
JPY	-	-	3.404.895	2.692.538	6.097.433
GBP	11.393.074	-	1.024.732	4.483.721	16.901.527
CHF	-	-	1.166.815	52.925	1.219.740
SEK	-	-	-	2.431	2.431
DKK	-	-	-	5.848	5.848
NOK	-	-	-	2.006	2.006
CAD	-	-	318.361	14.859	333.220
AUD	-	-	-	5.773	5.773
Altre valute	-	-	-	866	866
Dep. cc di tran.	-	-	-	3.602	3.602
Totale	63.702.921	48.140.058	70.162.213	23.616.858	205.622.050

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,181	10,125	4,427
Titoli di Debito quotati	4,611	3,830	3,439

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

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

Al 31 dicembre 2019 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	4.500	EUR	7.300.530
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	1.600	EUR	3.148.528
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	7.000	EUR	23.043.650
TOTALI				33.492.708

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-25.904.784	21.470.172	-4.434.612	47.374.956
Titoli di Debito quotati	-15.382.312	679.326	-14.702.986	16.061.638
Titoli di capitale quotati	-36.976.814	3.809.373	-33.167.441	40.786.187
Quote di OICR	-2.959.052	26.354.256	23.395.204	29.313.308
TOTALI	-81.222.962	52.313.127	-28.909.835	133.536.089

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	47.374.956	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	16.061.638	-
Titoli di capitale quotati	10.712	4.628	15.340	40.786.187	0,038
Quote di OICR	-	-	-	29.313.308	-
TOTALI	10.712	4.628	15.340	133.536.089	0,011

Ratei e risconti attivi

€ 990.382

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

Altre attività della gestione finanziaria

€ 74.675

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Crediti previdenziali	54.033
Crediti per operazioni da regolare	20.642
TOTALI	74.675

Margini e crediti forward € 556.026

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2019.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 2.197.744

a) Cassa e depositi bancari € 2.188.019

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € -

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 5.260

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 4.465

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 1.643.625

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.643.625

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	867.784
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	287.010
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	220.353
Erario ritenute su redditi da capitale	115.435
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	110.396
Passività della gestione previdenziale	40.309
Contributi da riconciliare	2.338
TOTALI	1.643.625

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020, la voce Passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2019.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 119.410

d) Altre passività della gestione finanziaria € 119.410

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Debiti per commissioni di gestione	71.183
Debiti per operazioni da regolare	34.998
Debiti per commissioni banca depositaria	13.229
TOTALI	119.410

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 52.971

b) Altre passività della gestione amministrativa € 34.503

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 18.468

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta € 3.009.263

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2019 riportato alla voce 80 del Conto Economico (euro 4.062.644) a meno del credito d'imposta dell'esercizio precedente (euro 1.053.381).

Conti d'ordine € 10.096.402

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2019 per € 812.407 sono state aggiunte le liste di competenza 2019 e ricevute a gennaio 2020 per un importo pari a € 1.287.279 inoltre vi sono € 9.636 a titoli di ristori.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 17.700.056 e valute da regolare pari a € -9.712.976 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 1.538.346

a) Contributi per le prestazioni € 14.191.014

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	12.580.172
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.118.980
Trasferimenti in ingresso	472.749
TFR Progresso	18.562
Contributi per ristoro posizioni	551
Totale	14.191.014

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	3.470.886	2.768.350	6.340.936	12.580.172

b) Anticipazioni

€ -4.240.724

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -5.870.703

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-3.173.133
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.563.991
Trasferimento posizione individuale in uscita	-893.021
Liquidazione posizioni - riscatto totale	-80.640
Liquidazione posizioni - riscatto immediato parziale	-66.531
Liquidazione posizioni - riscatto parziale	-53.312
Liquidazione posizioni – rata R.I.T.A.	-40.075
Totale	-5.870.703

d) Trasformazioni in rendita

€ -653.947

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

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.887.294

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

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

€ 22.800.613

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.518.421	3.902.952
Titoli di Debito quotati	941.453	486.793
Titoli di Capitale quotati	283.848	3.542.127

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	10.298.848
Depositi bancari	155.721	358.033
Futures	-	1.758.750
Risultato della gestione cambi	-	-500.212
Commissioni di negoziazione	-	-15.340
Commissioni di retrocessione	-	90.361
Altri costi	-	-24.443
Altri ricavi	-	3.301
Totale	2.899.443	19.901.170

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 24.085), da oneri diversi (€ 356) e da arrotondamenti passivi (€ 2). Gli altri ricavi si riferiscono a proventi diversi (€ 3.141), sopravvenienze attive (€ 159) e da arrotondamenti attivi (€ 1).

40 - ONERI DI GESTIONE

€ -320.722

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-181.271
Amundi SGR S.p.A.	-93.615
Totale	-274.886

La voce b) Banca depositaria (€ -45.836) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 213.095

L'importo è così composto:

Quote associative	185.222
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	24.011
Quote iscrizione	3.148
Quote associative usciti	714
Totale	213.095

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -25.948

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ -83.944

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

d) Spese per il personale

€ -84.080

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti**€ -5.444**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-3.435
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.587
Ammortamento Sito Internet	-422
Totale	-5.444

g) Oneri e proventi diversi**€ 4.789**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -18.468**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**-4.062.644**

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019 ante imposta	208.678.252
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018	184.660.015
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	24.018.237
Saldo della gestione previdenziale	1.538.346
Patrimonio aliquota normale	17.206.325
Patrimonio aliquota agevolata	5.273.566
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	-189.084
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	17.017.241
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%</i>	3.295.979
Imposta sostitutiva	4.062.644

3.4 GARANTITO

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	36.834.075	34.635.849
	20-a) Depositi bancari	1.560.308	1.061.994
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.416.013	17.326.983
	20-d) Titoli di debito quotati	16.255.650	16.006.079
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	201.133	238.897
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	400.971	1.896
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.114	417.961
40	Attivita' della gestione amministrativa	970.238	657.392
	40-a) Cassa e depositi bancari	962.005	646.185
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	160
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.595	3.906
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.638	7.141
50	Crediti di imposta	16.030	95.787
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		37.824.457	35.806.989

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	699.893	816.329
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	699.893	816.329
20	Passivita' della gestione finanziaria	20.608	22.582
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	20.608	22.582
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	4.114	417.961
40	Passivita' della gestione amministrativa	26.130	22.114
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.020	13.619
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.110	8.495
50	Debiti di imposta	927	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		751.672	1.278.986
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	37.072.785	34.528.003
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.040.516	747.856
	Contributi da ricevere	-1.040.516	-747.856
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.997.313	2.025.007
10-a) Contributi per le prestazioni	5.810.221	5.388.885
10-b) Anticipazioni	-942.702	-486.353
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.255.612	-1.790.652
10-d) Trasformazioni in rendita	-96.101	-303.337
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-518.496	-783.675
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	3	139
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	708.135	-450.644
30-a) Dividendi e interessi	439.841	489.331
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	263.657	-939.976
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.637	1
40 Oneri di gestione	-79.983	-77.028
40-a) Societa' di gestione	-71.697	-67.395
40-b) Banca depositaria	-8.286	-9.633
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	628.152	-527.672
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	105.118	80.634
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.800	-8.840
60-c) Spese generali ed amministrative	-41.409	-29.841
60-d) Spese per il personale	-41.476	-31.077
60-e) Ammortamenti	-2.685	-2.280
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.362	-101
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.110	-8.495
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.625.465	1.497.335
80 Imposta sostitutiva	-80.683	95.787
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.544.782	1.593.122

3.4.3 NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.315.903,212	-	34.528.003
a) Quote emesse	552.747,197	5.810.224	-
b) Quote annullate	-362.604,417	-3.812.911	-
c) Variazione del valore quota	-	628.152	-
d) Imposta sostitutiva	-	-80.683	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	2.544.782
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.506.045,992	-	37.072.785

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 era pari a € 10,413.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 era pari a € 10,574.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.997.313, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2019
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	36.985.627,80
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	201.132,88
	Crediti d'imposta	16.030,30
(A)	TOTALE ATTIVITA'	37.202.790,98
	Passività della gestione previdenziale	109.397,49
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	20.608,06
	Debiti d'imposta	-
(B)	TOTALE PASSIVITA'	130.005,55
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	37.072.785,43
	Numero delle quote in essere	3.506.045,992
	Valore unitario della quota	10,574

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 36.834.075

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR S.p.A	36.414.785
Totale	36.414.785

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 36.834.075 e le passività della gestione finanziaria (€ 20.608) per un importo di € 36.813.467, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 400.971 ed al netto di € 59 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 2.348 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

€ 1.560.308

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 37.824.457). Il valore complessivo dei suddetti titoli è pari ad € 34.671.663 e costituisce il 91,68% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.091.500	13,46%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.868.194	12,87%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.079.960	10,79%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.057.978	5,44%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.078.980	2,85%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.018.930	2,69%
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	406.640	1,08%
UBS GROUP AG 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	402.368	1,06%
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	I.G - TDebito Q UE	402.204	1,06%
JPMORGAN CHASE & CO 01/02/2023 2,75	XS0883614231	I.G - TDebito Q OCSE	379.246	1,00%
BANK OF AMERICA CORP 14/09/2022 1,625	XS1290850707	I.G - TDebito Q OCSE	365.313	0,97%
ABN AMRO BANK NV 31/05/2022 ,625	XS1422841202	I.G - TDebito Q UE	355.901	0,94%
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	354.732	0,94%
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	353.021	0,93%
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	352.184	0,93%
AUTOROUTES DU SUD DE LA 18/01/2023 2,875	FR0011394907	I.G - TDebito Q UE	326.937	0,86%
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	324.093	0,86%
ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	DE000A1G0RU9	I.G - TDebito Q UE	323.565	0,86%
IBERDROLA INTL BV 27/01/2023 1,125	XS1171541813	I.G - TDebito Q UE	309.948	0,82%
BANCO SANTANDER SA 09/02/2022 1,375	XS1557268221	I.G - TDebito Q UE	308.664	0,82%
AIR LIQUIDE FINANCE 13/06/2022 ,5	FR0013182821	I.G - TDebito Q UE	305.070	0,81%
DANONE SA 03/11/2022 ,424	FR0013216900	I.G - TDebito Q UE	304.242	0,80%
SOCIETE GENERALE 13/01/2023 ,5	XS1718306050	I.G - TDebito Q UE	302.814	0,80%
KBC GROUP NV 24/11/2022 FLOATING	BE0002281500	I.G - TDebito Q UE	302.229	0,80%
BAYER CAPITAL CORP BV 26/06/2022 FLOATING	XS1840614736	I.G - TDebito Q UE	300.981	0,80%
CITIGROUP INC 21/03/2023 FLOATING	XS1795253134	I.G - TDebito Q OCSE	300.903	0,80%
ROCHE FINANCE EUROPE BV 27/02/2023 ,5	XS1371715118	I.G - TDebito Q UE	285.457	0,75%
ENI SPA 17/05/2022 ,75	XS1412593185	I.G - TDebito Q IT	254.953	0,67%
DAIMLER INTL FINANCE BV 11/05/2022 ,25	DE000A190ND6	I.G - TDebito Q UE	251.318	0,66%
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	240.408	0,64%
NATWEST MARKETS PLC 02/03/2022 ,625	XS1788515861	I.G - TDebito Q UE	232.615	0,61%
AT&T INC 01/06/2022 1,45	XS1144086110	I.G - TDebito Q OCSE	226.688	0,60%
NORDEA BANK ABP 07/02/2022 FLOATING	XS1766857434	I.G - TDebito Q UE	225.568	0,60%
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	222.435	0,59%
TELSTRA CORP LTD 21/09/2022 3,5	XS0760187400	I.G - TDebito Q OCSE	219.462	0,58%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 10/03/2023 2,75	FR0011318658	I.G - TDebito Q UE	217.434	0,57%
CIE DE SAINT-GOBAIN 28/03/2022 3,625	XS0760364116	I.G - TDebito Q UE	216.620	0,57%
TOTAL CAPITAL INTL SA 15/03/2023 2,125	XS0830194501	I.G - TDebito Q UE	214.498	0,57%
BERTELSMANN SE & CO KGAA 02/08/2022 2,625	XS0811690550	I.G - TDebito Q UE	213.858	0,57%
WELLS FARGO & COMPANY 16/08/2022 2,625	XS0817639924	I.G - TDebito Q OCSE	213.644	0,56%
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	XS1030900168	I.G - TDebito Q OCSE	210.582	0,56%
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	208.268	0,55%
LLOYDS BANK PLC 08/09/2022 1,375	XS1280783983	I.G - TDebito Q UE	207.104	0,55%
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2023 1,125	XS1377681272	I.G - TDebito Q UE	206.276	0,55%
SANOFI 21/03/2023 ,5	FR0013324332	I.G - TDebito Q UE	203.926	0,54%
TERNA SPA 02/02/2022 ,875	XS1178105851	I.G - TDebito Q IT	203.792	0,54%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 01/12/2022 ,625	XS1828032513	I.G - TDebito Q UE	203.558	0,54%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 17/01/2022 ,625	XS1548914800	I.G - TDebito Q UE	202.964	0,54%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	202.740	0,54%
PFIZER INC 06/03/2022 ,25	XS1574157357	I.G - TDebito Q OCSE	201.866	0,53%
Altri			4.409.032	11,66%
Totale			34.671.663	91,68%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.208.872	7.207.141	-	18.416.013
Titoli di Debito quotati	982.045	10.957.194	4.316.411	16.255.650
Depositi bancari	1.560.249	-	-	1.560.249
Depositi bancari cc di transito	59	-	-	59
TOTALE	13.751.225	18.164.335	4.316.411	36.231.971

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	18.416.013	16.255.650	1560.249	35.231.912
Dep. cc di tran.	-	-	59	59
Totale	18.416.013	16.255.650	1.560.308	35.231.971

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,539	2,049	-
Titoli di Debito quotati	1,386	2,142	2,061

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

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

Al 31 dicembre 2019 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	400.000	EUR	402.204
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/01/2022 FLOATING	FR0013396777	100.000	EUR	100.703
TOTALI				502.907

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-15.168.451	14.078.591	-1.089.860	29.247.042
Titoli di Debito quotati	-1.309.056	1.239.677	-69.379	2.548.733
TOTALI	-16.477.507	15.318.268	-1.159.239	31.795.775

Ratei e risconti attivi**€ 201.133**

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

Altre attività della gestione finanziaria**€ 400.971**

La voce è composta dai crediti previdenziali.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 4.114**

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**€ 970.238****a) Cassa e depositi bancari****€ 962.005**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali**€ -**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 2.595**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 5.638**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 - Crediti di imposta**€ 16.030**

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **€ 699.893**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 699.893**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	256.686
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	217.677
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	85.531
Passività della gestione previdenziale	56.943
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	34.314
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	28.804
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	18.785
Contributi da riconciliare	1.153
TOTALI	699.893

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020, la voce passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2019.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **€ 20.608**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 20.608**

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo al 31/12/2019
Debiti per commissioni di gestione	18.260
Debiti per commissioni banca depositaria	2.348
TOTALI	20.608

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 4.114**

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **€ 26.130**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 17.020**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 9.110**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 927**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva maturata sulle garanzie riconosciute alle posizioni individuali nel corso dell'esercizio 2019.

Conti d'ordine **€ 1.040.516**

Ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2019 per **€ 400.755** sono state aggiunte le liste di competenza 2019 e ricevute a gennaio 2020 per un importo pari a **€ 635.008** a questi si aggiungono le liste per ristori per **€ 4.753**.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **€ 1.997.313**

a) Contributi per le prestazioni **€ 5.810.221**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.430.298
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.352.980
Trasferimenti in ingresso	9.997
TFR pregresso	16.874
Contributi per ristoro posizioni	72
Totale	5.810.221

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2019	734.092	609.047	2.087.159	3.430.298

b) Anticipazioni **€ -942.702**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.255.612**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-1.034.036
Trasferimento posizione individuale in uscita	-953.880
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-217.061
Liquidazione posizioni - riscatto totale	-43.988

Liquidazione posizioni - riscatto parziale	-6.647
Totale	-2.255.612

d) Trasformazioni in rendita **€ -96.101**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -518.496**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 3**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA **€ 708.135**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	241.669	99.487
Titoli di Debito quotati	198.172	164.238
Altri costi	-	-68
Totale	439.841	263.657

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 68).

La voce 30 e) è inerente al differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione per € 4.637, inerenti a garanzie liquidate.

40 - ONERI DI GESTIONE **€ -79.983**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Amundi SGR S.p.A.	-79.983
Totale	-79.983

La voce b) Banca depositaria (**€ -8.286**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **105.118**

L'importo è così composto:

Quote associative	92.615
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	8.495
Quote iscrizione	3.777
Quote associative usciti	231
Totale	105.118

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -12.800

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -41.409

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -41.476

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -2.685

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.694
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-783
Ammortamento Sito Internet	-208
Totale	-2.685

g) Oneri e proventi diversi € 2.362

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -9.110

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA € -80.683

La voce rappresenta l'imposta di competenza dell'esercizio.

Nella tabella sotto riportata si riassume il calcolo relativo alla variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019 ante imposta	37.153.468
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018	34.528.003
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	2.625.465
Saldo della gestione previdenziale	1.997.313
Patrimonio aliquota normale	281.886
Patrimonio aliquota agevolata	341.630
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	-96.623

<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	185.263
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	213.519
<i>Imposta sostitutiva</i>	79.756
<i>Imposta sostitutiva differenziale su garanzie rilasciate (30-e)</i>	927
<i>Totale imposta sostitutiva</i>	80.683