



Fondo Pensione ARCO
Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giusti Massimo

Vice Presidente

Franzolini Mauro

Consiglieri

Busnelli Armando

Carletti Marco

Cordara Giuseppe

Dalola Delio

De Martin Topranin Roberto

Feltrin Rolando

Franceschini Valerio

Ghirlandetti Giacomo

Gramano Emilio

Novario Eugenio

Piccinno Maurizio

Verdicchio Dario

Collegio dei Sindaci

Presidente

Salvagno Marco

Sindaci effettivi

Andreoli Cecilia

Brocca Lorenzo

Petricca Luca

Direttore generale

Malavasi Massimo

INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Comparto Garantito

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	679.518.616	606.995.799
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	32	20.387
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.504.396	5.066.093
50 Crediti di imposta	-	3.369.800
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	684.023.044	615.452.079

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	10.542.609	10.313.814
20 Passivita' della gestione finanziaria	611.080	1.425.527
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	32	20.387
40 Passivita' della gestione amministrativa	907.689	947.907
50 Debiti di imposta	8.215.330	37
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.276.740	12.707.672
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	663.746.304	602.744.407
CONTI D'ORDINE	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	9.011.421	12.317.253
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.743.365	-14.658.577
40 Oneri di gestione	-930.980	-914.635
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	63.812.385	-15.573.212
60 Saldo della gestione amministrativa	-236.779	-203.387
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostituti	72.587.027	-3.459.346
80 Imposta sostitutiva	-11.585.130	3.369.763
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	61.001.897	-89.583

RENDICONTO COMPLESSIVO**1 – STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	679.518.616	606.995.799
20-a) Depositi bancari	22.698.219	46.485.714
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	291.204.145	305.936.612
20-d) Titoli di debito quotati	82.591.137	88.640.408
20-e) Titoli di capitale quotati	195.048.916	133.875.402
20-f) Titoli di debito non quotati	4.249.108	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	77.541.614	25.383.041
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.223.487	3.737.192
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	316.711	1.500.730
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.645.279	1.436.700
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	32	20.387
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.504.396	5.066.093
40-a) Cassa e depositi bancari	3.680.795	4.121.368
40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.240	6.480
40-c) Immobilizzazioni materiali	776.027	802.108
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	44.334	136.137
50 Crediti di imposta	-	3.369.800
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	684.023.044	615.452.079

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	10.542.609	10.313.814
10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.542.609	10.313.814
20 Passivita' della gestione finanziaria	611.080	1.425.527
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	377.562	1.020.985
20-e) Debiti su operazioni forward / future	233.518	404.542
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	32	20.387
40 Passivita' della gestione amministrativa	907.689	947.907
40-a) TFR	59.362	58.100
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	238.736	367.963
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	609.591	521.844
50 Debiti di imposta	8.215.330	37
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.276.740	12.707.672
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	663.746.304	602.744.407
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	614	35.837
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	36.259.179	36.579.395
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	593.683	520.305
Contratti futures	26.518.085	15.792.539
Valute da regolare	-163.962.268	-51.167.370

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	9.011.421	12.317.253
10-a) Contributi per le prestazioni	62.094.636	61.253.535
10-b) Anticipazioni	-9.167.173	-9.944.395
10-c) Trasferimenti e riscatti	-25.236.850	-22.570.174
10-d) Trasformazioni in rendita	-392.559	-251.194
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-18.383.024	-16.196.553
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-4.723	-3
10-i) Altre entrate previdenziali	101.114	26.037
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.743.365	-14.658.577
30-a) Dividendi e interessi	12.175.072	11.483.594
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	52.567.963	-26.142.354
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	330	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	183
40 Oneri di gestione	-930.980	-914.635
40-a) Societa' di gestione	-809.774	-799.188
40-b) Banca depositaria	-121.206	-115.447
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	63.812.385	-15.573.212
60 Saldo della gestione amministrativa	-236.779	-203.387
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.437.533	1.373.968
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-140.493	-141.515
60-c) Spese generali ed amministrative	-539.728	-518.462
60-d) Spese per il personale	-391.320	-395.550
60-e) Ammortamenti	-37.103	-37.441
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	143.923	37.457
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-609.591	-521.844
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-100.000	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	72.587.027	-3.459.346
80 Imposta sostitutiva	-11.585.130	3.369.763
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	61.001.897	-89.583

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

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

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

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto di prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapedei, Maniglie e delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. Dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- **Bilanciato Prudente:** Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk); AXA Investment Managers Paris, Amundi SGR S.p.A.; dal 01/10/2019 UnipolSai Assicurazioni, con delega per alcune classi di attività a J.P. MORGAN Asset Management (Uk), Allianz Global Investors GmbH, Candriam Luxembourg, Payden & Rygel Global Ltd.
- **Garantito:** UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk);
- **Bilanciato Dinamico:** Amundi SGR S.p.A.; dal 01/10/2019 Allianz Global Investors GmbH.

Transizione dei portafogli ai nuovi gestori dei comparti Bilanciato Prudente e Bilanciato Dinamico (Transition Management)

Premesso che: a) i mandati di gestione dei comparti Bilanciato Prudente e Bilanciato Dinamico avevano scadenza il 30/09/2019; b) a seguito dell'esito della gara di selezione dei gestori si è reso necessario effettuare la transizione dei portafogli per il comparto: 1) **Bilanciato Prudente** dai gestori AXA Investment Managers, Amundi e Credit Suisse Italy ad Allianz Global Investors, Candriam Luxembourg e Payden & Rygel Global; 2) **Bilanciato Dinamico** dal gestore Amundi ad Allianz Global Investors; il C.d.A. del 16/07/2019 ha deliberato di affidare l'incarico di transizione dei portafogli alla società BlackRock, specializzata nel Transition Management. A tal proposito il passaggio dei portafogli si è svolto nel mese di settembre.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato Prudente

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento fino al 30 settembre 2019:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo dell'80% del patrimonio, inclusa la liquidità. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria (min 20% - max 40% del patrimonio).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi prevalentemente nella divisa dell'euro dagli Stati membri
ARCO: Bilancio 2019

dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 20% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a BB-/Ba3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Politica di investimento dal 01 ottobre 2019:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo dell'80% del patrimonio, inclusa la liquidità. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria (min 20% - max 40% del patrimonio).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 30% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a B-/B3, fino al 15% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Dal 01 maggio 2003 al 31 agosto 2010:

35% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

35% indice JPM EGBI All Maturity (titoli governativi area Euro);

30% indice MSCI Europe Total Return Net Dividend (USD).

Dal 01 settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

30% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro); 10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro);

10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);
25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);
10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);
10% BofA ML Direct Government Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);
15% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);
15% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016 al 30 settembre 2019:

40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (Titoli governativi area Euro, scadenza 1-7 anni);
15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (Titoli governativi area mondo, esclusa l'Unione Europea a cambio coperto);
15% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Titoli corporate emessi in Euro);
30% MSCI All Countries TR (Azioni Globali).

Dal 01 ottobre 2019:

15% ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index (Obbligazioni titoli governativi area Euro 1-3 anni);
45% ICE BofAML Global Credit Index Hedged (Obbligazioni globali con cambio coperto);
10% ICE BofAML Global High Yield & Crossover Country Corporate & Government Index (Obbligazioni corporate High Yield e governativi paesi emergenti);
30% MSCI All Countries TR (Azioni globali "All countries").

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

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

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo, fino a 5 anni.

Grado di rischio: basso.

Politica d'investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve/media durata (*duration* inferiore ai 5 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch, e titoli di capitale o OICVM azionari quotati prevalentemente su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: area mondo.

Rischio cambio: gestito attivamente nei limiti previsti dal DM del Tesoro 166/14.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012:

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 luglio 2012 al 31 agosto 2014:

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2014 al 31 agosto 2017:

85% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% iBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2017 al 30 agosto 2019:

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

70% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% iBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2019:

40% ICE BofAML 1-5 Year Italy Government Index (Obbligazionario Governativo Italia 1-5 anni);

45% ICE BofAML 1-5 Year Euro Government Index (Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni);

10% ICE BofAML1-3 Year Euro Corporate Index (Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni);

5% MSCI World TR (azioni area Mondo).

Comparto Bilanciato Dinamico

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento fino al 30 settembre 2019:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio, inclusa la liquidità - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Strumenti finanziari: titoli di debito emessi prevalentemente nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 20% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a BB-/Ba3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Politica di investimento dal 01 ottobre 2019:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio, inclusa la liquidità - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 40% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a B-/B3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 31 Agosto 2010:

25% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa - 15 paesi);

20% indice MSCI World ex Europa (azioni Globali escluso l'Europa).

Dal 01 Settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali esclusa l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

15% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);
25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);
10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);
25% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);
25% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Dal 18 gennaio 2016 al 30 settembre 2019:

25% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-7 anni);
15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (obbligazioni titoli governativi area mondo con esclusione dell'Unione Europea a cambio coperto);
10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (titoli corporate emessi in Euro);
30% MSCI All Countries TR (azioni area mondo);
20% MSCI All Countries TR Euro hedged (azioni area mondo a cambio coperto).

Dal 01 ottobre 2019:

50% ICE BofAML Global Credit Index hedged (Obbligazioni globali con cambio coperto);
30% MSCI All Countries TR;
20% MSCI All Countries TR Euro Hedged (Azioni globali con cambio coperto).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto le convenzioni con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria DEPObank (incarico affidato con decorrenza dal 02/07/2018).

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Gestione amministrativa

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2019 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

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

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

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

Imposta sostitutiva

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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 è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono 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 è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 3.223 unità, per un totale di 27.711 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti attivi	27.711	28.264
Aziende attive	3.223	3.241

⇒ Lavoratori attivi: 27.711

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 20.448

⇒ Comparto Garantito: 3.791

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 1.804

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.275

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 393

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2019 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI	44.500	47.289
SINDACI	23.200	23.311
TOTALE	67.700	70.600

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2020; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile, acquistato il 29/11/2011 e adibito a sede del Fondo, fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45 % del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2019	Media 2018
Dirigenti	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

La struttura di ARCO è composta da 5 persone (Direttore e 4 figure impiegatizie).

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	554.797.225	497.119.724
20-a) Depositi bancari	19.366.021	34.086.197
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	216.313.974	243.369.906
20-d) Titoli di debito quotati	69.085.509	78.162.871
20-e) Titoli di capitale quotati	169.616.675	115.735.165
20-f) Titoli di debito non quotati	4.249.108	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	70.930.153	20.350.516
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.638.156	3.106.889
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	294.633	906.122
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.302.996	1.402.058
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.927.556	3.341.801
40-a) Cassa e depositi bancari	2.234.102	2.545.219
40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.485	5.028
40-c) Immobilizzazioni materiali	655.647	678.095
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	35.322	113.459
50 Crediti di imposta	-	2.745.048
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	557.724.781	503.206.573

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.028.997	8.406.048
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.028.997	8.406.048
20 Passivita' della gestione finanziaria	490.751	1.331.637
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	297.987	969.260
20-e) Debiti su operazioni forward / future	192.764	362.377
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	696.572	736.327
40-a) TFR	45.545	45.084
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	183.319	286.309
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	467.708	404.934
50 Debiti di imposta	7.377.735	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.594.055	10.474.012
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	540.130.726	492.732.561
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	471	27.808
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	27.819.816	28.384.461
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	455.503	403.740
Contratti futures	26.518.085	15.792.539
Valute da regolare	-139.713.487	-39.769.955

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.969.702	6.080.631
10-a) Contributi per le prestazioni	46.044.398	46.124.623
10-b) Anticipazioni	-7.403.149	-8.100.782
10-c) Trasferimenti e riscatti	-19.613.964	-17.104.393
10-d) Trasformazioni in rendita	-392.559	-171.738
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.740.808	-14.690.054
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-4.723	-
10-i) Altre entrate previdenziali	80.507	22.975
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	56.469.601	-11.797.144
30-a) Dividendi e interessi	10.293.771	9.770.197
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	46.175.523	-21.567.341
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	307	-
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	-723.917	-711.917
40-a) Societa' di gestione	-624.720	-617.111
40-b) Banca depositaria	-99.197	-94.806
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	55.745.684	-12.509.061
60 Saldo della gestione amministrativa	-194.438	-167.791
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.105.614	1.066.157
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-107.793	-109.811
60-c) Spese generali ed amministrative	-424.460	-410.133
60-d) Spese per il personale	-300.240	-306.935
60-e) Ammortamenti	-30.883	-31.201
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	110.425	29.066
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-467.708	-404.934
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-79.393	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	57.520.948	-6.596.221
80 Imposta sostitutiva	-10.122.783	2.745.048
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	47.398.165	-3.851.173

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2019		2018	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.205.249,017	492.732.561	24.904.317,416	496.583.734
a) Quote emesse	2.238.317,701	46.124.905	2.305.335,993	46.147.598
b) Quote annullate	-2.129.797,513	-44.155.203	-2.004.404,392	-40.066.967
c) Variazione del valore quota		45.428.463		-9.931.804
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		47.398.165		-3.851.173
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.313.769,205	540.130.726	25.205.249,017	492.732.561

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 19,549.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 21,337.

L'aumento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 9,15%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2019 un importo di € 1.969.702 e nella colonna 2018 un importo di € 6.080.631, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2019*:

		31/12/2019	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	553.835.875,57	
	Attività della gestione amministrativa	647.439,20	
	Proventi maturati e non riscossi	1.638.622,02	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		556.121.936,79
	Passività della gestione previdenziale	8.122.725,57	
	Passività della gestione finanziaria	298.248,21	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	192.502,80	
	Debiti di imposta	7.377.734,68	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		15.991.211,26
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		540.130.725,53
	Numero delle quote in essere		25.313.769,205
	Valore unitario della quota		21,337

* Il prospetto quota è quello ufficiale approvato dalla banca depositaria per la valorizzazione della quota al 31/12/2019, lo stesso non recepisce le scritture di fine esercizio riferite all'attribuzione dei costi comuni della gestione amministrativa ai comparti, tali scritture non avendo impatto contabile sul valore del patrimonio netto sono state effettuate successivamente per la chiusura del bilancio di esercizio.

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2019:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2019	19,950	25.654.433,936	511.810.654,13
Febbraio 2019	20,104	25.488.108,656	512.406.184,35
Marzo 2019	20,359	25.360.610,163	516.314.092,41
Aprile 2019	20,550	25.648.090,604	527.062.194,32
Maggio 2019	20,334	25.475.813,190	518.018.549,08
Giugno 2019	20,657	25.326.849,770	523.169.397,25
Luglio 2019	20,911	25.613.198,556	535.604.010,98
Agosto 2019	20,998	25.534.188,982	536.176.732,74
Settembre 2019	21,106	25.383.622,772	535.754.242,39
Ottobre 2019	21,090	25.615.573,821	540.224.118,33
Novembre 2019	21,236	25.444.061,047	540.319.357,03
Dicembre 2019	21,337	25.313.769,205	540.130.725,53

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 554.797.225

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo, nel corso dell'esercizio, sono state affidate alle società UnipolSai Assicurazioni (con delega per alcune classi di attività a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London-UK), Allianz Global Investors GmbH, Candriam Luxembourg, Payden & Rygel Global Ltd, BlackRock Asset Management, Credit Suisse (Italy) S.p.A., AXA Investment Managers Paris e Amundi SGR S.p.A., che hanno gestito il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2019 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	150.855.035
Allianz Global Investors GmbH	133.793.535
Candriam Luxembourg	133.747.675
Payden & Rygel Global Ltd	133.611.972
Blackrock Asset Management	2.292.834
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	27.849
AXA Investment Managers Paris	1.751
Amundi SGR S.p.A.	1.281
Totale	554.331.932

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 25.758 e detratti i proventi da prestito titoli per € 65 ed il saldo del conto corrente dedicato al prestito titoli € 235.

a) Depositi bancari

€ 19.366.021

La voce è composta per € 19.756.022 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € -390.001 da depositi imposti a garanzia dell'operatività in forward.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/19	Descrizione conto	Saldo al 31/12/18
ALLIANZ C/C USD CCDUS0794700	274.094	AMUNDI C/C AUD CCDAU0763020	8.228.809
ALLIANZ C/C EUR CC0017947000	199.998	AMUNDI C/C CAD CCDA0763020	8.172.663
ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794700	157.519	AMUNDI C/C CHF CCDCH0763020	4.858.321
ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794700	71.008	AMUNDI C/C DKK CCDDK0763020	3.744.768
ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794700	39.318	AMUNDI C/C EUR CC0017630200	1.110.369
ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794700	35.048	AMUNDI C/C GBP CCDGB0763020	1.097.963
ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794700	14.671	AMUNDI C/C JPY CCDJP0763020	1.054.288
ALLIANZ C/C CAD CCDA0794700	13.769	AMUNDI C/C NOK CCDNO0763020	1.004.842

Descrizione conto	Saldo al 31/12/19	Descrizione conto	Saldo al 31/12/18
ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794700	4.655	AMUNDI C/C SEK CCDSE0763020	698.676
ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794700	4.546	AMUNDI C/C USD CCDUS0763020	557.021
ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794700	1.999	AXA C/C AUD CCDAU0763030	509.251
AMUNDI C/C JPY CCDJP0763020	1.280	AXA C/C CAD CCDCA0763030	422.879
ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794700	963	AXA C/C CHF CCDCH0763030	360.536
ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794700	601	AXA C/C DKK CCDDK0763030	182.179
ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794700	-16	AXA C/C EUR CC0017630300	176.803
ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794700	-16	AXA C/C GBP CCDGB0763030	169.025
ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794700	-17	AXA C/C HKD CCDHK0763030	159.253
AXA C/C JPY CCDJP0763030	1.751	AXA C/C JPY CCDJP0763030	151.145
BLACKROCK TM C/C EUR CC0017946600	2.292.852	AXA C/C NOK CCDNO0763030	149.834
BLACKROCK TM C/C JPY CCDJP0794660	-18	AXA C/C SEK CCDSE0763030	127.609
CANDRIAM C/C MXN CCDMX0794690	129.162	AXA C/C SGD CCDSG0763030	116.338
CANDRIAM C/C JPY CCDJP0794690	121.500	AXA C/C USD CCDUS0763030	92.698
CANDRIAM C/C CAD CCDCA0794690	78.968	CREDIT SUISSE C/C AUD CCDAU0763040	79.107
CANDRIAM C/C USD CCDUS0794690	41.950	CREDIT SUISSE C/C CAD CCDCA0763040	70.140
CANDRIAM C/C PLN CCDPL0794690	40.927	CREDIT SUISSE C/C CHF CCDCH0763040	66.305
CANDRIAM C/C AUD CCDAU0794690	37.386	CREDIT SUISSE C/C DKK CCDDK0763040	64.074
CANDRIAM C/C GBP CCDGB0794690	35.430	CREDIT SUISSE C/C EUR CC0017630400	56.016
CANDRIAM C/C EUR CC0017946900	27.874	CREDIT SUISSE C/C GBP CCDGB0763040	54.905
CANDRIAM C/C HKD CCDHK0794690	10.595	CREDIT SUISSE C/C JPY CCDJP0763040	43.924
CANDRIAM C/C SEK CCDSE0794690	6.699	CREDIT SUISSE C/C NOK CCDNO0763040	35.748
CANDRIAM C/C CHF CCDCH0794690	5.745	CREDIT SUISSE C/C SEK CCDSE0763040	24.743
CANDRIAM C/C NOK CCDNO0794690	844	CREDIT SUISSE C/C USD CCDUS0763040	19.111
CANDRIAM C/C DKK CCDDK0794690	540	UNIPOLSAI JPM C/C AUD CCDAU0763070	17.126
CANDRIAM C/C CZK CCDCZ0794690	-16	UNIPOLSAI JPM C/C CAD CCDCA0763070	16.198
CANDRIAM C/C HUF CCDHU0794690	-16	UNIPOLSAI JPM C/C CHF CCDCH0763070	15.508
CANDRIAM C/C SGD CCDSG0794690	-16	UNIPOLSAI JPM C/C DKK CCDDK0763070	12.999
CREDIT SUISSE C/C USD CCDUS0763040	27.596	UNIPOLSAI JPM C/C EUR CC0017630700	10.759
PAYDEN C/C EUR CC0017947100	653.260	UNIPOLSAI JPM C/C GBP CCDGB0763070	10.249
PAYDEN C/C USD CCDUS0794710	196.427	UNIPOLSAI JPM C/C HKD CCDHK0763070	8.370
PAYDEN C/C JPY CCDJP0794710	71.720	UNIPOLSAI JPM C/C ILS CCDIL0763070	7.622
PAYDEN C/C GBP CCDGB0794710	51.795	UNIPOLSAI JPM C/C JPY CCDJP0763070	6.197
PAYDEN C/C CAD CCDCA0794710	18.981	UNIPOLSAI JPM C/C NOK CCDNO0763070	3.306
PAYDEN C/C AUD CCDAU0794710	10.929	UNIPOLSAI JPM C/C NZD CCDNZ0763070	2.080
PAYDEN C/C NOK CCDNO0794710	6.616	UNIPOLSAI JPM C/C SEK CCDSE0763070	1.754
PAYDEN C/C DKK CCDDK0794710	649	UNIPOLSAI JPM C/C SGD CCDSG0763070	1.594
PAYDEN C/C CHF CCDCH0794710	-16	UNIPOLSAI JPM C/C USD CCDUS0763070	1.297
PAYDEN C/C HKD CCDHK0794710	-16	UNIPOLSAI C/C EUR CC0017630800	1.144
PAYDEN C/C MXN CCDMX0794710	-16	UNIPOLSAI C/C GBP CCDGB0763080	683
PAYDEN C/C NZD CCDNZ0794710	-16	UNIPOLSAI C/C JPY CCDJP0763080	-16
PAYDEN C/C RUB CCDRU0794710	-16	UNIPOLSAI C/C USD CCDUS0763080	-16
PAYDEN C/C SEK CCDSE0794710	-16		
PAYDEN C/C SGD CCDSG0794710	-16		
PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943200	235		
UNIPOLSAI C/C EUR CC0017630800	14.524.898		
UNIPOLSAI JPM C/C EUR CC0017630700	240.115		
UNIPOLSAI C/C USD CCDUS0763080	90.291		

Descrizione conto	Saldo al 31/12/19	Descrizione conto	Saldo al 31/12/18
UNIPOLSAI JPM C/C USD CCDUS0763070	70.986		
UNIPOLSAI C/C JPY CCDJP0763080	41.676		
UNIPOLSAI C/C GBP CCDGB0763080	40.082		
UNIPOLSAI JPM C/C CAD CCDCA0763070	15.130		
UNIPOLSAI JPM C/C GBP CCDGB0763070	14.664		
UNIPOLSAI JPM C/C AUD CCDAU0763070	9.310		
UNIPOLSAI JPM C/C CHF CCDCH0763070	4.566		
UNIPOLSAI JPM C/C SGD CCDSG0763070	4.116		
UNIPOLSAI JPM C/C NZD CCDNZ0763070	3.030		
UNIPOLSAI JPM C/C DKK CCDDK0763070	2.681		
UNIPOLSAI JPM C/C JPY CCDJP0763070	2.249		
UNIPOLSAI JPM C/C NOK CCDNO0763070	689		
UNIPOLSAI JPM C/C SEK CCDSE0763070	647		
UNIPOLSAI JPM C/C HKD CCDHK0763070	537		
UNIPOLSAI JPM C/C ILS CCDIL0763070	216		
Ratei e risconti attivi - conti correnti	466		
TOTALE	19.756.022	TOTALE	33.776.197

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 216.313.974

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di Stato Italia	44.153.259	86.449.038
Titoli di Stato altri paesi UE	61.960.725	116.865.246
Titoli di Stato altri paesi OCSE	102.288.557	39.324.982
Titoli di Stato altri Stati	7.911.433	730.640
Totale	216.313.974	243.369.906

d) Titoli di debito quotati

€ 69.085.509

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di debito quotati Italia	107.132	5.057.975
Titoli di debito quotati altri paesi UE	22.366.680	47.638.691
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	43.181.396	24.675.527
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	3.430.301	790.678
Totale	69.085.509	78.162.871

e) Titoli di capitale quotati

€ 169.616.675

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di capitale quotati Italia	703.803	962.839
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	37.663.331	19.819.263
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	124.269.110	93.287.209
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	6.980.431	1.665.854
Totale	169.616.675	115.735.165

f) Titoli di debito non quotati

€ 4.249.108

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di debito non quotati altri paesi UE	250.313	-
Titoli di debito non quotati altri paesi OCSE	3.641.200	-
Titoli di debito non quotati altri paesi non OCSE	357.595	-
Totale	4.249.108	-

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 70.930.153

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2019.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti:

- investimenti azionari, effettuati dal Gestore Allianz Global Investors GmbH utilizzando Open-End Fund;
- investimenti azionari, effettuati dal Gestore Candriam Luxembourg utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund;
- investimenti azionari, effettuati dal Gestore UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A. utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund;

Sono previste commissioni di retrocessione per l'ETF detenuto da UnipolSai e gli Open End-Fund detenuti da Allianz Global Investors GmbH e Candriam Luxembourg.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.387.711	1,86
X USD CORPORATE BOND EUR	IE00BZ036J45	I.G - OICVM UE	8.852.416	1,59
CANDR BONDS-EMER MKTS-ZEURH	LU1582239619	I.G - OICVM UE	8.772.493	1,57
JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDY39	I.G - OICVM UE	7.567.597	1,36
JPM GLBL HI YLD BD-X ACC EHD	LU0108416404	I.G - OICVM UE	7.554.606	1,35
ALLIANZ E/M SOV-IT8 H2 EUR	LU2052517583	I.G - OICVM UE	6.379.437	1,14
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	I.G - OICVM UE	5.919.266	1,06
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	5.574.502	1,00
JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU	LU1468440737	I.G - OICVM UE	5.442.788	0,98

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	5.012.292	0,90
US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	US912828P386	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.918.534	0,88
CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	4.454.376	0,80
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	JP1103431G66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.319.970	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.206.559	0,75
BUNDESOBLIGATION 08/04/2022 0	DE0001141752	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.158.630	0,75
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.049.100	0,73
US TREASURY N/B 15/04/2022 2,25	US9128286M72	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.796.165	0,68
US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	US912828R366	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.701.893	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.577.597	0,64
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	JP1103281D37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.314.257	0,59
ALLIANZ US HIGH YLD-IT8H2EUR	LU1546388817	I.G - OICVM UE	3.200.121	0,57
ALLIANZ EURO HIGH YD BD-IT8E	LU1479564103	I.G - OICVM UE	3.167.416	0,57
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.142.305	0,56
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/03/2022 ,1	JP1051311H38	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.884.348	0,52
CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	I.G - OICVM UE	2.821.840	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.820.528	0,51
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2022 ,8	JP1103251C91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.788.885	0,50
US TREASURY N/B 31/12/2021 2,125	US912828G872	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.660.976	0,48
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.639.137	0,47
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 25/10/2022 ,5	XS1326536155	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.555.525	0,46
MEX BONOS DESARR FIX RT 31/05/2029 8,5	MX0MGO0000H9	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.547.744	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.520.550	0,45
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.422.740	0,43
US TREASURY N/B 31/05/2020 1,375	US912828VF46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.402.996	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.402.110	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.331.756	0,42
US TREASURY N/B 31/07/2026 1,875	US912828Y958	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.325.306	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.238.759	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.206.116	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.083.300	0,37
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.063.078	0,37
US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	US912828Y875	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.054.841	0,37
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.049.638	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.044.280	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.037.860	0,37
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.001.296	0,36
TSY INFL IX N/B 15/07/2029 ,25	US912828D64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.993.370	0,36
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	1.985.258	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.977.007	0,35
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2028 ,1	JP1103511J74	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.973.376	0,35
Altri			345.892.768	62,02
Totale			530.195.419	95,07

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	44.153.259	61.960.725	102.288.557	7.911.433	216.313.974
Titoli di debito quotati	107.132	22.366.680	43.181.396	3.430.301	69.085.509
Titoli di capitale quotati	703.803	37.663.331	124.269.110	6.980.431	169.616.675
Titoli di debito non quotati	-	250.313	3.641.200	357.595	4.249.108
Quote di O.I.C.R.	-	70.930.153	-	-	70.930.153
Depositi bancari	19.366.021	-	-	-	19.366.021
Totale	64.330.215	193.171.202	273.380.263	18.679.760	549.561.440

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	94.941.421	22.863.032	94.126.106	17.549.232	229.479.791
USD	59.226.624	48.626.225	109.937.326	701.810	218.491.985
JPY	39.637.071	0	10.927.574	397.677	50.962.322
GBP	10.468.933	1.845.360	9.282.406	212.979	21.809.678
CHF	102.445	-	4.996.973	14.841	5.114.259
SEK	-	-	1.805.626	11.985	1.817.611
DKK	142.193	-	1.022.960	4.833	1.169.986
NOK	-	-	761.938	8.133	770.071
CZK	860.528	-	-	-16	860.512
CAD	5.219.590	-	2.335.230	126.848	7.681.668
AUD	1.361.421	-	2.002.345	92.672	3.456.438
HKD	-	-	3.161.937	13.115	3.175.052
SGD	-	-	161.012	4.068	165.080
NZD	603.346	-	25.395	3.615	632.356
Altre valute	3.750.402	-	-	224.229	3.974.631
Totale	216.313.974	73.334.617	240.546.828	19.366.021	549.561.440

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ADVANCE AUTO PARTS INC	US00751Y1064	30/12/2019	02/01/2020	200	USD	1,1225	28.379
ADVANCE AUTO PARTS INC	US00751Y1064	31/12/2019	03/01/2020	20	USD	1,1225	2.837
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	30/12/2019	02/01/2020	605	USD	1,1225	24.248
CONCHO RESOURCES INC	US20605P1012	30/12/2019	02/01/2020	178	USD	1,1225	13.584
EDISON INTERNATIONAL	US2810201077	30/12/2019	02/01/2020	100	USD	1,1225	6.611
EDISON INTERNATIONAL	US2810201077	30/12/2019	02/01/2020	100	USD	1,1225	6.654
EDISON INTERNATIONAL	US2810201077	31/12/2019	03/01/2020	100	USD	1,1225	6.698
EDISON INTERNATIONAL	US2810201077	31/12/2019	03/01/2020	104	USD	1,1225	6.974
LINCOLN NATIONAL CORP	US5341871094	30/12/2019	02/01/2020	100	USD	1,1225	5.228
LINCOLN NATIONAL CORP	US5341871094	31/12/2019	03/01/2020	200	USD	1,1225	10.511
TRUIST FINANCIAL CORP	US89832Q1094	30/12/2019	02/01/2020	269	USD	1,1225	13.528
Totale							125.252

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	30/12/2019	02/01/2020	121	USD	1,1225	-13.412
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	30/12/2019	02/01/2020	114	USD	1,1225	-29.960
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	US28176E1082	30/12/2019	02/01/2020	117	USD	1,1225	-24.208
SOUTHERN CO/THE	US8425871071	30/12/2019	02/01/2020	100	USD	1,1225	-5.645
SOUTHERN CO/THE	US8425871071	31/12/2019	03/01/2020	179	USD	1,1225	-10.152
SOUTHERN CO/THE	US8425871071	31/12/2019	03/01/2020	200	USD	1,1225	-11.278
VOYA FINANCIAL INC	US9290891004	30/12/2019	02/01/2020	100	USD	1,1225	-5.400
VOYA FINANCIAL INC	US9290891004	31/12/2019	03/01/2020	100	USD	1,1225	-5.429
Totale							-105.484

Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano i seguenti contratti futures:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-1.022.940
Futures	US 10YR NOTE (CBT) Mar20	CORTA	USD	-2.745.768
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar20	LUNGA	JPY	11.629.031
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	USD	21.483.541
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	GBP	2.379.064
Futures	LONG GILT FUTURE Mar20	CORTA	GBP	-1.395.433
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar20	CORTA	EUR	-2.216.370
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar20	LUNGA	USD	161.832
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar20	CORTA	USD	-1.754.872
Totale				26.518.085

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	1.941.000	1,5969	-1.215.520
AUD	LUNGA	1.050.000	1,5969	657.545
BRL	LUNGA	1.554.000	4,5155	344.148
CAD	CORTA	3.376.000	1,4556	-2.319.318
CHF	CORTA	471.000	1,0870	-433.303
DKK	LUNGA	512.000	7,4725	68.518
GBP	CORTA	8.927.000	0,8474	-10.535.198
HKD	LUNGA	8.441.000	8,7463	965.094
INR	LUNGA	34.170.000	80,1220	426.475
JPY	CORTA	3.303.900.000	121,9877	-27.083.878
KRW	LUNGA	713.000.000	1.298,1152	549.258
MXN	LUNGA	2.382.000	21,1973	112.373
NOK	CORTA	5.599.000	9,8638	-567.634
NZD	CORTA	850.000	1,6639	-510.863
RUB	CORTA	79.000.000	69,7199	-1.133.105
RUB	LUNGA	11.530.000	69,7199	165.376
SEK	LUNGA	3.274.000	10,5078	311.580
SGD	LUNGA	228.000	1,5094	151.058
TWD	LUNGA	18.670.000	33,6492	554.843
USD	CORTA	114.146.000	1,1225	-101.689.087
USD	LUNGA	1.648.000	1,1225	1.468.151
Totale				-139.713.487

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					5,775
	XS1180451657	ENI SPA 02/02/2026 1,5	100.000,00	107.132,00	5,78	
Titoli di debito quotati	OCSE					7,000
	US88579YBG52	3M COMPANY 01/03/2029 3,375	300.000,000	284.389,31	7,82	
	US00912X5005	AIR LEASE CORP PERPETUAL VARIABLE				

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
			17.700,000	434.261,02	0,21	
	US0200028381	ALLSTATE CORP PERPETUAL 5,1	18.100,000	421.500,22	18,43	
	US025816CG27	AMERICAN EXPRESS CO 30/07/2024 2,5	450.000,000	405.641,43	4,26	
	XS1957532887	AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	309.000,000	311.941,68	2,63	
	US03040WAV72	AMERICAN WATER CAPITAL C 01/06/2049 4,15	350.000,000	352.032,96	17,71	
	XS1572429030	ANZ NEW ZEALAND INTL LTD 01/03/2022 ,4	250.000,000	252.740,00	2,15	
	US037833CG39	APPLE INC 09/02/2024 3	650.000,000	601.445,43	3,81	
	US037833DK32	APPLE INC 13/11/2027 3	400.000,000	374.143,43	6,98	
	XS2051362312	AT&T INC 14/09/2039 1,8	350.000,000	334.446,00	16,24	
	US00206RGL06	AT&T INC 15/02/2028 4,1 (23/11/2018)	350.000,000	339.189,76	6,85	
	US00206RDH21	AT&T INC 15/03/2042 5,15	500.000,000	523.309,58	13,82	
	US00206RBK77	AT&T INC 15/06/2045 4,35	250.000,000	240.400,89	15,76	
	US05369AAC53	AVIATION CAPITAL GROUP 01/05/2023 3,875	350.000,000	322.380,40	3,10	
	US06051GFG91	BANK OF AMERICA CORP 01/04/2044 4,875	400.000,000	456.206,68	15,32	
	US06051GFW42	BANK OF AMERICA CORP 19/04/2021 2,625	500.000,000	449.692,65	1,27	
	US06051GHV41	BANK OF AMERICA CORP 23/07/2030 VARIABLE	400.000,000	369.111,80	0,50	
	US06367WHH97	BANK OF MONTREAL 05/02/2024 3,3	500.000,000	464.142,54	3,77	
	US084664BL47	BERKSHIRE HATHAWAY FIN 15/01/2040 5,75	500.000,000	618.859,69	12,97	
	US12189LAZ40	BURLINGTN NORTH SANTA FE 01/08/2046 3,9	250.000,000	245.311,80	16,74	
	US14040HBU86	CAPITAL ONE FINANCIAL CO 30/01/2023 3,2	400.000,000	366.524,72	2,89	
	US1248EPCB75	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 01/06/2029 5,375	250.000,000	239.298,44	7,39	
	US15135BAQ41	CENTENE CORP 15/12/2027 4,25	200.000,000	183.763,03	6,71	
	US15189TAY38	CENTERPOINT ENERGY INC 01/09/2049 3,7	350.000,000	306.163,47	17,75	
	US161175BB96	CHARTER COMM OPT LLC/CAP 23/07/2022 4,464 (01/12/2016)	250.000,000	234.173,72	2,38	
	US16411QAE17	CHENIERE ENERGY PARTNERS 01/10/2029 4,5	350.000,000	320.546,99	7,76	
	US00440EAS63	CHUBB INA HOLDINGS INC 15/03/2025 3,15	650.000,000	609.946,10	4,76	
	XS2091606330	CHUBB INA HOLDINGS INC 15/12/2029 ,875	500.000,000	499.765,00	9,48	
	US125523AJ93	CIGNA CORP 15/08/2038 4,8	300.000,000	311.291,76	12,59	
	US125581GU67	CIT GROUP INC PERPETUAL VARIABLE	460.000,000	421.687,84	0,46	
	US172967EW71	CITIGROUP INC 15/07/2039 8,125	550.000,000	814.240,09	11,72	
	US172967HT16	CITIGROUP INC 16/06/2024 3,75	200.000,000	189.143,88	4,10	
	US172967ME81	CITIGROUP INC 20/03/2030 VARIABLE	400.000,000	389.790,65	0,50	
	US191216CL26	COCA-COLA CO/THE 06/09/2024 1,75	200.000,000	177.578,62	4,45	
	US20030NBD21	COMCAST CORP 15/07/2022 3,125	500.000,000	459.452,12	2,40	
	US126650CZ11	CVS HEALTH CORP 25/03/2048 5,05	300.000,000	317.011,14	15,95	
	US23918KAR95	DAVITA INC 01/05/2025 5	350.000,000	320.818,26	4,62	
	US25277LAC00	DIAMOND SPORTS GR/DIAMON 15/08/2027 6,625	350.000,000	303.079,73	5,72	
	XS2079723552	DNB BANK ASA 14/11/2023 ,05	600.000,000	597.978,00	3,86	
	US257375AP04	DOMINION ENERGY GAS HLDG 15/11/2029 3	400.000,000	355.096,66	8,46	
	US29379VAZ67	ENTERPRISE PRODUCTS OPER 15/03/2023 3,35	550.000,000	506.965,26	3,01	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US29444UBE55	EQUINIX INC 18/11/2029 3,2	400.000,000	357.879,73	8,38	
	US30034WAB28	EVERGY INC 15/09/2029 2,9	350.000,000	310.276,17	8,32	
	US30161NAU54	EXELON CORP 15/04/2026 3,4	550.000,000	511.424,05	5,62	
	US36166LAA52	GEMS MENASA KY LTD/GEMS 31/07/2026 7,125 (08/08/2019)	350.000,000	329.623,61	5,12	
	US361841AG43	GLP CAPITAL LP / FIN II 15/04/2021 4,375	350.000,000	318.130,51	1,24	
	US38141GVM31	GOLDMAN SACHS GROUP INC 03/03/2024 4	300.000,000	285.092,20	3,80	
	US38141GWV21	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/04/2029 VARIABLE	400.000,000	382.004,45	0,50	
	US404119BX69	HCA INC 15/06/2029 4,125	400.000,000	379.349,67	7,83	
	US459200KA85	IBM CORP 15/05/2029 3,5	400.000,000	383.265,92	7,99	
	US458140BD13	INTEL CORP 11/05/2024 2,875	650.000,000	601.011,14	4,08	
	US458140AR18	INTEL CORP 29/07/2022 3,1	500.000,000	459.755,01	2,44	
	XS1843459782	INTL FLAVOR & FRAGRANCES 25/09/2026 1,8	500.000,000	525.010,00	6,31	
	US459745GQ28	INTL LEASE FINANCE CORP 15/04/2021 4,625	350.000,000	321.597,77	1,24	
	US46284VAF85	IRON MOUNTAIN INC 15/09/2029 4,875	350.000,000	317.142,09	7,58	
	US24422EVB28	JOHN DEERE CAPITAL CORP 14/09/2026 2,25	300.000,000	267.533,18	6,14	
	US46625HHF01	JPMORGAN CHASE & CO 15/05/2038 6,4	250.000,000	322.247,22	12,12	
	US46647PBF27	JPMORGAN CHASE & CO 15/10/2025 VARIABLE	400.000,000	356.176,39	0,50	
	US46647PBE51	JPMORGAN CHASE & CO 15/10/2030 VARIABLE	450.000,000	401.247,66	0,50	
	US494550BF27	KINDER MORGAN ENER PART 15/09/2040 6,55	250.000,000	283.864,14	12,10	
	US49456BAF85	KINDER MORGAN INC 01/06/2025 4,3	500.000,000	482.276,17	4,83	
	US514666AN65	LAND OLAKES INC PERPETUAL 7	490.000,000	407.234,74	14,33	
	XS1327027998	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	550.000,000	567.506,50	2,88	
	US58013MES98	MCDONALDS CORP 10/06/2024 3,25	500.000,000	469.015,59	4,13	
	US585055BU98	MEDTRONIC INC 15/03/2045 4,625	400.000,000	447.832,52	15,89	
	US58933YAF25	MERCK & CO INC 18/05/2023 2,8	500.000,000	458.681,51	3,21	
	US59001ABA97	MERITAGE HOMES CORP 06/06/2027 5,125	350.000,000	333.427,62	6,18	
	US594918BW38	MICROSOFT CORP 06/02/2022 2,4	650.000,000	587.194,65	2,02	
	US594918AM64	MICROSOFT CORP 08/02/2041 5,3	500.000,000	611.804,01	13,82	
	US606822BL79	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 18/07/2022 2,623	350.000,000	315.773,27	2,42	
	XS2004880832	MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/06/2024 ,523	206.000,000	207.829,28	4,37	
	US61744YAQ17	MORGAN STANLEY 24/04/2024 VARIABLE	400.000,000	372.703,79	0,50	
	US61746BDQ68	MORGAN STANLEY 29/04/2024 3,875	250.000,000	236.908,69	3,96	
	US638671AK35	NATIONWIDE MUTUAL INSURA 15/08/2039 9,375	170.000,000	258.366,68	11,23	
	US64952WCS08	NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 10/06/2022 2,3	600.000,000	538.150,56	2,36	
	US65339KBM18	NEXTERA ENERGY CAPITAL 01/11/2029 2,75	650.000,000	580.662,81	8,52	
	US68268NAC74	ONEOK PARTNERS LP 01/10/2036 6,65	400.000,000	451.691,76	10,65	
	US68389XBM65	ORACLE CORP 15/07/2026 2,65	300.000,000	273.271,27	5,91	
	US713448DF24	PEPSICO INC 24/02/2026 2,85	300.000,000	278.247,66	5,58	
	US71654QAX07	PETROLEOS MEXICANOS 21/01/2021 5,5	600.000,000	550.075,72	1,00	
	US717081EA70	PFIZER INC 15/12/2026 3	300.000,000	280.489,98	6,27	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US693475AP09	PNC FINANCIAL SERVICES 29/04/2024 3,9	550.000,000	522.610,24	3,96	
	US742718DF34	PROCTER & GAMBLE CO/THE 05/03/2037 5,55	500.000,000	625.095,77	12,05	
	US75281AAW99	RANGE RESOURCES CORP 01/06/2021 5,75	350.000,000	313.063,70	1,34	
	XS1989375412	ROYAL BANK OF CANADA 02/05/2024 ,25	500.000,000	500.660,00	4,29	
	XS2050945984	SANTANDER CONSUMER BANK 11/09/2024 ,125	100.000,000	99.195,00	4,66	
	XS2080766475	STANDARD INDUSTRIES INC 21/11/2026 2,25	200.000,000	206.536,00	6,34	
	US855244AU31	STARBUCKS CORP 15/08/2049 4,45	300.000,000	310.078,40	17,17	
	US86562MBB54	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 19/07/2023 3,748	600.000,000	560.792,87	3,27	
	US87165B2025	SYNCHRONY FINANCIAL PERPETUAL 5,625	18.600,000	423.367,48	18,03	
	XS1843449395	TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2030 3	300.000,000	357.462,00	9,45	
	US878091BC04	TEACHERS INSUR & ANNUITY 16/12/2039 6,85	200.000,000	261.783,52	12,54	
	US88033GCU22	TENET HEALTHCARE CORP 01/05/2025 5,125	350.000,000	321.360,80	4,60	
	US883556BN17	THERMO FISHER SCIENTIFIC 15/04/2023 3	600.000,000	549.519,82	3,10	
	US88947EAU47	TOLL BROS FINANCE CORP 01/11/2029 3,8	350.000,000	311.551,45	8,05	
	US89114QCB23	TORONTO-DOMINION BANK 11/03/2024 3,25	600.000,000	559.419,15	3,88	
	US89153UAF84	TOTAL CAPITAL CANADA LTD 15/07/2023 2,75	650.000,000	594.734,08	3,32	
	XS1978200639	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 09/04/2024 ,25	236.000,000	237.838,44	4,24	
	US907818EW48	UNION PACIFIC CORP 10/09/2048 4,5	200.000,000	209.583,96	16,95	
	US91324PCY60	UNITEDHEALTH GROUP INC 15/04/2027 3,375	600.000,000	569.820,94	6,43	
	US92277GAU13	VENTAS REALTY LP 15/01/2030 3	350.000,000	309.998,66	8,51	
	US92343VBE39	VERIZON COMMUNICATIONS 01/11/2041 4,75	450.000,000	487.411,14	14,28	
	US92343VCK89	VERIZON COMMUNICATIONS 21/08/2046 4,862 (11/03/2015)	500.000,000	554.583,52	16,01	
	US92564RAA32	VICI PROPERTIES / NOTE 01/12/2026 4,25 (26/11/2019)	200.000,000	183.909,13	5,94	
	US927804FR06	VIRGINIA ELEC & POWER CO 15/02/2044 4,45	250.000,000	259.674,83	15,33	
	US92840VAD47	VISTRA OPERATIONS CO LLC 15/07/2024 3,55	350.000,000	317.285,52	4,08	
	US931142CK74	WALMART INC 15/08/2037 6,5	400.000,000	533.380,85	11,75	
	US92928QAE89	WEA FINANCE LLC 20/09/2028 4,125	300.000,000	289.469,93	7,28	
	US95000U2H53	WELLS FARGO & COMPANY 30/10/2025 VARIABLE	600.000,000	535.606,24	0,50	
	US42217KAX46	WELLTOWER INC 15/03/2041 6,5	250.000,000	301.262,81	12,68	
	US988498AL59	YUM! BRANDS INC 15/01/2030 4,75	350.000,000	327.101,11	7,88	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					5,207
	XS1883355197	ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2026 1,5	250.000,000	270.695,00	6,43	
	XS2025480596	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 15/07/2029 1,625	300.000,000	301.023,00	8,70	
	XS1253955469	ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE	400.000,000	405.376,00	0,50	
	FR0013428067	AIR LIQUIDE FINANCE 20/06/2030 ,625	100.000,000	102.797,00	10,10	
	XS1622624242	ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2024 1,25	500.000,000	521.580,00	4,28	
	DE000A180B80	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2031 1,375	200.000,000	218.314,00	10,43	
	BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027 1,15	400.000,000	421.420,00	6,73	
	XS1991397545	BANCO DE SABADELL SA 10/05/2024 1,75	400.000,000	413.192,00	4,14	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	400.000,000	413.896,00	4,86	
	ES0213307053	BANKIA SA 09/07/2026 ,75	200.000,000	200.328,00	6,31	
	FR0013412947	BANQUE FED CRED MUTUEL 08/06/2026 ,75	200.000,000	204.844,00	6,25	
	XS1750122225	BANQUE FED CRED MUTUEL 17/07/2025 ,75	500.000,000	512.510,00	5,41	
	XS1748699011	BARCLAYS PLC 17/01/2033 3,25	250.000,000	310.821,97	10,29	
	XS2077670342	BAYER AG 12/11/2079 VARIABLE	500.000,000	513.255,00	0,50	
	XS2081016763	BP CAPITAL MARKETS PLC 15/11/2034 1,104	650.000,000	653.698,50	13,63	
	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2023 1,109	160.000,000	165.425,60	3,06	
	US05583JAF93	BPCE SA 12/09/2023 4	650.000,000	611.752,78	3,40	
	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	438.000,000	442.038,36	1,18	
	FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 18/01/2027 1,125	300.000,000	306.783,00	6,75	
	XS1493320656	CADENT FINANCE PLC 22/09/2024 ,625	500.000,000	506.870,00	4,64	
	XS1752476538	CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	200.000,000	203.490,00	3,24	
	DE000CZ40N04	COMMERZBANK AG 28/08/2024 ,625	225.000,000	228.240,00	4,57	
	XS1956955980	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/02/2024 ,625	500.000,000	510.345,00	4,08	
	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	400.000,000	436.796,00	6,57	
	XS2066058988	DELL BANK INTERNATIONAL 17/10/2022 ,625	350.000,000	353.122,00	2,76	
	DE000A2TSDD4	DEUTSCHE TELEKOM AG 25/03/2026 ,875	192.000,000	198.084,48	6,03	
	XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	250.000,000	254.670,00	3,21	
	XS2050404636	DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	150.000,000	148.368,00	6,15	
	XS2079388828	DUFY ONE BV 15/02/2027 2	400.000,000	405.596,00	6,60	
	XS2077546682	E.ON SE 07/11/2031 ,625	350.000,000	338.313,50	11,33	
	FR0011182641	ELECTRICITE DE FRANCE SA 18/01/2022 3,875	300.000,000	324.555,00	1,94	
	XS1953833750	ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	100.000,000	102.593,00	5,88	
	US29278GAJ76	ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2025 4,625	300.000,000	291.907,35	4,97	
	FR0011911247	ENGIE SA 19/05/2026 2,375	200.000,000	228.638,00	5,94	
	XS2009943379	EURONEXT NV 12/06/2029 1,125	125.000,000	128.257,50	8,89	
	XS0874840845	GE CAPITAL EURO FUNDING 15/03/2023 2,625	300.000,000	322.083,00	3,04	
	XS2077646391	GRIFOLS SA 15/11/2027 2,25	300.000,000	310.875,00	7,18	
	US404280BZ11	HSBC HOLDINGS PLC 11/03/2025 VARIABLE	600.000,000	561.300,67	0,50	
	XS1575444622	IBERDROLA FINANZAS SAU 07/03/2025 1	400.000,000	416.584,00	5,02	
	XS2009038113	INTERNATIONAL GAME TECH 15/06/2026 3,5	300.000,000	320.583,00	5,78	
	US47032FAB58	JAMES HARDIE INTL FIN 15/01/2028 5	550.000,000	515.951,45	6,47	
	XS2015231413	JYSKE BANK A/S 20/06/2024 VARIABLE	500.000,000	502.145,00	0,50	
	BE0002664457	KBC GROUP NV 03/12/2029 VARIABLE	500.000,000	492.570,00	9,63	
	XS1079028566	LEGAL & GENERAL GROUP 27/06/2064 VARIABLE	250.000,000	354.399,01	0,50	
	XS2027364327	LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2027 1,625	500.000,000	506.800,00	7,00	
	US602736AA85	MINEJESA CAPITAL BV 10/08/2030 4,625 (10/08/2017)	400.000,000	370.579,96	8,19	
	US55388RAA41	MV24 CAPITAL BV 01/06/2034 6,748 (12/08/2019)	345.121,000	323.863,39	9,24	
	XS1985037974	NEXT GROUP PLC 26/08/2025 3	450.000,000	554.105,15	5,12	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1769040111	NOVARTIS FINANCE SA 14/08/2023 ,5	550.000,000	561.253,00	3,58	
	XS2078976805	PPF ARENA 1 BV 31/01/2025 2,125	225.000,000	229.338,00	4,77	
	XS0140198044	PRUDENTIAL PLC 19/12/2031 6,125	200.000,000	318.050,39	9,03	
	XS1722897623	RENTOKIL INITIAL PLC 22/11/2024 ,95	180.000,000	184.577,40	4,77	
	XS1795261822	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 19/09/2026 VARIABLE	250.000,000	307.983,71	0,50	
	FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 19/10/2026 1	100.000,000	104.755,00	6,57	
	FR0013409844	SANOFI 21/03/2029 ,875	500.000,000	525.655,00	8,82	
	XS1956025651	SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	200.000,000	205.486,00	4,04	
	US80281LAA35	SANTANDER UK GROUP HLDGS 15/09/2025 4,75	300.000,000	288.168,37	4,94	
	XS1599109896	SCANIA CV AB 20/04/2020 FLOATING	200.000,000	200.114,00	0,05	
	XS1788951090	SKANDINAVISKA ENSKILDA 13/03/2023 ,5	600.000,000	607.746,00	3,16	
	XS1109741329	SKY LTD 15/09/2026 2,5	250.000,000	284.955,00	6,22	
	US88167AAD37	TEVA PHARMACEUTICALS NE 21/07/2023 2,8	400.000,000	331.296,21	3,27	
	XS2009891479	VATTENFALL AB 24/06/2026 ,5	100.000,000	100.745,00	6,35	
	XS2002017361	VODAFONE GROUP PLC 24/11/2026 ,9	150.000,000	154.566,00	6,68	
	DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE BV 09/07/2022 2,125	250.000,000	263.165,00	2,45	
	FR0013448032	WORLDLINE SA/FRANCE 18/09/2024 ,25	500.000,000	497.390,00	4,66	
	XS1883355197	ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2026 1,5	250.000,000	270.695,00	6,43	
	XS2025480596	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 15/07/2029 1,625	300.000,000	301.023,00	8,70	
	XS1253955469	ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE	400.000,000	405.376,00	0,50	
	FR0013428067	AIR LIQUIDE FINANCE 20/06/2030 ,625	100.000,000	102.797,00	10,10	
	XS1622624242	ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2024 1,25	500.000,000	521.580,00	4,28	
	DE000A180B80	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2031 1,375	200.000,000	218.314,00	10,43	
	BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027 1,15	400.000,000	421.420,00	6,73	
	XS1991397545	BANCO DE SABADELL SA 10/05/2024 1,75	400.000,000	413.192,00	4,14	
	XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	400.000,000	413.896,00	4,86	
	ES0213307053	BANKIA SA 09/07/2026 ,75	200.000,000	200.328,00	6,31	
	FR0013412947	BANQUE FED CRED MUTUEL 08/06/2026 ,75	200.000,000	204.844,00	6,25	
	XS1750122225	BANQUE FED CRED MUTUEL 17/07/2025 ,75	500.000,000	512.510,00	5,41	
	XS1748699011	BARCLAYS PLC 17/01/2033 3,25	250.000,000	310.821,97	10,29	
	XS2077670342	BAYER AG 12/11/2079 VARIABLE	500.000,000	513.255,00	0,50	
	XS2081016763	BP CAPITAL MARKETS PLC 15/11/2034 1,104	650.000,000	653.698,50	13,63	
	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2023 1,109	160.000,000	165.425,60	3,06	
	US05583JAF93	BPCE SA 12/09/2023 4	650.000,000	611.752,78	3,40	
	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	438.000,000	442.038,36	1,18	
	FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 18/01/2027 1,125	300.000,000	306.783,00	6,75	
	XS1493320656	CADENT FINANCE PLC 22/09/2024 ,625	500.000,000	506.870,00	4,64	
	XS1752476538	CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	200.000,000	203.490,00	3,24	
	DE000CZ40N04	COMMERZBANK AG 28/08/2024 ,625	225.000,000	228.240,00	4,57	
	XS1956955980	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/02/2024 ,625	500.000,000	510.345,00	4,08	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	400.000,000	436.796,00	6,57	
	XS2066058988	DELL BANK INTERNATIONAL 17/10/2022 ,625	350.000,000	353.122,00	2,76	
	DE000A2TSDD4	DEUTSCHE TELEKOM AG 25/03/2026 ,875	192.000,000	198.084,48	6,03	
	XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	250.000,000	254.670,00	3,21	
	XS2050404636	DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	150.000,000	148.368,00	6,15	
	XS2079388828	DUFY ONE BV 15/02/2027 2	400.000,000	405.596,00	6,60	
	XS2077546682	E.ON SE 07/11/2031 ,625	350.000,000	338.313,50	11,33	
	FR0011182641	ELECTRICITE DE FRANCE SA 18/01/2022 3,875	300.000,000	324.555,00	1,94	
	XS1953833750	ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	100.000,000	102.593,00	5,88	
	US29278GAJ76	ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2025 4,625	300.000,000	291.907,35	4,97	
	FR0011911247	ENGIE SA 19/05/2026 2,375	200.000,000	228.638,00	5,94	
	XS2009943379	EURONEXT NV 12/06/2029 1,125	125.000,000	128.257,50	8,89	
	XS0874840845	GE CAPITAL EURO FUNDING 15/03/2023 2,625	300.000,000	322.083,00	3,04	
	XS2077646391	GRIFOLS SA 15/11/2027 2,25	300.000,000	310.875,00	7,18	
	US404280BZ11	HSBC HOLDINGS PLC 11/03/2025 VARIABLE	600.000,000	561.300,67	0,50	
	XS1575444622	IBERDROLA FINANZAS SAU 07/03/2025 1	400.000,000	416.584,00	5,02	
	XS2009038113	INTERNATIONAL GAME TECH 15/06/2026 3,5	300.000,000	320.583,00	5,78	
	US47032FAB58	JAMES HARDIE INTL FIN 15/01/2028 5	550.000,000	515.951,45	6,47	
	XS2015231413	JYSKE BANK A/S 20/06/2024 VARIABLE	500.000,000	502.145,00	0,50	
	BE0002664457	KBC GROUP NV 03/12/2029 VARIABLE	500.000,000	492.570,00	9,63	
	XS1079028566	LEGAL & GENERAL GROUP 27/06/2064 VARIABLE	250.000,000	354.399,01	0,50	
	XS2027364327	LOGICOR FINANCING SARL 15/07/2027 1,625	500.000,000	506.800,00	7,00	
	US602736AA85	MINEJESA CAPITAL BV 10/08/2030 4,625 (10/08/2017)	400.000,000	370.579,96	8,19	
	US55388RAA41	MV24 CAPITAL BV 01/06/2034 6,748 (12/08/2019)	345.121,000	323.863,39	9,24	
	XS1985037974	NEXT GROUP PLC 26/08/2025 3	450.000,000	554.105,15	5,12	
	XS1769040111	NOVARTIS FINANCE SA 14/08/2023 ,5	550.000,000	561.253,00	3,58	
	XS2078976805	PPF ARENA 1 BV 31/01/2025 2,125	225.000,000	229.338,00	4,77	
	XS0140198044	PRUDENTIAL PLC 19/12/2031 6,125	200.000,000	318.050,39	9,03	
	XS1722897623	RENTOKIL INITIAL PLC 22/11/2024 ,95	180.000,000	184.577,40	4,77	
	XS1795261822	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 19/09/2026 VARIABLE	250.000,000	307.983,71	0,50	
	FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 19/10/2026 1	100.000,000	104.755,00	6,57	
	FR0013409844	SANOFI 21/03/2029 ,875	500.000,000	525.655,00	8,82	
	XS1956025651	SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	200.000,000	205.486,00	4,04	
	US80281LAA35	SANTANDER UK GROUP HLDGS 15/09/2025 4,75	300.000,000	288.168,37	4,94	
	XS1599109896	SCANIA CV AB 20/04/2020 FLOATING	200.000,000	200.114,00	0,05	
	XS1788951090	SKANDINAVISKA ENSKILDA 13/03/2023 ,5	600.000,000	607.746,00	3,16	
	XS1109741329	SKY LTD 15/09/2026 2,5	250.000,000	284.955,00	6,22	
	US88167AAD37	TEVA PHARMACEUTICALS NE 21/07/2023 2,8	400.000,000	331.296,21	3,27	
	XS2009891479	VATTENFALL AB 24/06/2026 ,5	100.000,000	100.745,00	6,35	
	XS2002017361	VODAFONE GROUP PLC 24/11/2026 ,9	150.000,000	154.566,00	6,68	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE BV 09/07/2022 2,125	250.000,000	263.165,00	2,45	
	FR0013448032	WORLDLINE SA/FRANCE 18/09/2024 ,25	500.000,000	497.390,00	4,66	
Titoli di debito quotati	ALTRI STATI					4,674
	US05954TAJ07	BANCO DE CREDITO DEL PER 24/04/2027 VARIABLE (24/04/2012)	500.000,000	478.579,06	0,50	
	XS1317305198	CARNIVAL CORP 07/11/2022 1,875	550.000,000	580.178,50	2,79	
	US74445PAB85	INDONESIA ASAHAN ALUMINI 15/11/2023 5,71 (15/11/2018)	300.000,000	295.451,22	3,48	
	US62828M2A84	MUTHOOT FINANCE LTD 31/10/2022 6,125	300.000,000	277.900,22	2,58	
	US70014LAA89	PARK AEROSPACE HOLDINGS 15/08/2022 5,25	350.000,000	332.694,88	2,41	
	US69370PAE16	PT PERTAMINA (PERSERO) 30/07/2049 4,7 (30/07/2019)	300.000,000	285.845,88	16,07	
	US80414L2E48	SAUDI ARABIAN OIL CO 16/04/2039 4,25 (16/04/2019)	300.000,000	286.679,73	13,24	
	US88032WAN65	TENCENT HOLDINGS LTD 11/04/2029 3,975 (11/04/2019)	400.000,000	384.374,16	7,69	
	US91127KAC62	UNITED OVERSEAS BANK LTD 15/04/2029 VARIABLE	550.000,000	508.596,88	0,50	
Titoli di debito non quotati	OCSE					5,660
	US20754PAC41	CAS 2019-HRP1 M2 25/11/2039 FLOATING	675.851,658	605.115,13	0,50	
	US20753WAF32	CAS 2019-R07 1M2 25/10/2039 FLOATING	200.000,000	179.955,46	0,50	
	US31418CP571	FN MA3143 01/09/2047 3	542.341,870	492.931,69	18,62	
	US31418DJJ28	FN MA3864 01/12/2034 2,5	715.268,910	643.109,79	4,91	
	US31418DJR44	FN MA3871 01/12/2049 3	718.037,570	648.947,45	5,40	
	US36179SSP38	G2 MA4126 20/12/2046 3	704.225,260	647.443,18	6,41	
	US35565ABD19	STACR 2019-DNA4 B1 25/10/2049 FLOATING	200.000,000	178.278,12	0,50	
	US35565AAH32	STACR 2019-DNA4 M2 25/10/2049 FLOATING	275.000,000	245.419,51	0,50	
Titoli di debito non quotati	ALTRI PAESI UE					0,500
	XS2073822566	BLUME 5X A 15/01/2033 FLOATING	250.000,000	250.312,50	0,50	
Titoli di debito non quotati	ALTRI STATI					0,500
	US12565DAA19	CLNC 2019-FL1 A 20/08/2035 FLOATING	400.000,000	357.594,65	0,50	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					3,425
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	1.000.000,00	1.108.443,00	2,05	
	IT0005325946	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	1.935.000,00	1.977.006,92	3,11	
	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	2.000.000,00	2.331.756,00	3,81	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	1.000.000,00	1.220.358,00	5,44	
	IT0005358806	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	500.000,00	597.339,50	12,10	
	IT0005377152	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2040 3,1	1.115.000,00	1.276.077,36	15,21	
	IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	480.000,00	518.568,00	19,36	
	IT0005217390	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067 2,8	60.000,00	62.724,60	26,30	
	IT0005244782	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	4.100.000,00	4.206.559,00	2,21	
	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	9.870.000,00	10.387.711,11	1,30	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	500.000,00	569.727,50	3,12	
	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	1.425.000,00	1.641.961,95	8,35	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	3.480.000,00	3.577.596,60	0,65	
	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	1.000.000,00	1.080.335,00	1,59	
	IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	200.000,00	218.058,80	11,60	
	IT0005363111	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	550.000,00	712.430,95	19,02	
	IT0005344335	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	1.000.000,00	1.077.568,00	3,58	
	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	500.000,00	664.354,50	3,35	
	IT0005330961	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	2.200.000,00	2.206.116,00	1,28	
	IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	600.000,00	635.667,00	4,20	
	IT0005348443	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	2.000.000,00	2.083.300,00	1,75	
	IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	1.400.000,00	1.536.141,60	5,47	
	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	1.400.000,00	1.460.205,60	1,92	
	IT0005350514	CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	1.000.000,00	1.001.956,00	0,90	
	IT0005371247	CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	2.000.000,00	2.001.296,00	1,49	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					7,187
	XS1326536155	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 25/10/2022 ,5	2.500.000,00	2.555.525,00	2,80	
	BE0000341504	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	100.000,00	106.569,00	7,26	
	BE0000347568	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029 ,9	250.000,00	269.182,50	9,09	
	BE0000344532	BELGIUM KINGDOM 22/06/2037 1,45	500.000,00	572.480,00	15,52	
	BE0000348574	BELGIUM KINGDOM 22/06/2050 1,7	400.000,00	481.692,00	24,30	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	600.000,00	614.898,00	3,81	
	ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	300.000,00	327.834,00	8,70	
	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	2.380.000,00	2.402.110,20	0,57	
	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	2.000.000,00	2.037.860,00	1,57	
	ES0000012E85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	500.000,00	507.650,00	4,55	
	ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	560.000,00	677.600,00	11,79	
	ES0000012E69	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035 1,85	450.000,00	514.822,50	13,61	
	ES00000128E2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066 3,45	60.000,00	95.269,80	27,80	
	ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	200.000,00	300.200,00	7,33	
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	2.700.000,00	2.820.528,00	0,83	
	ES0000012C46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	2.500.000,00	2.520.550,00	1,83	
	ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	2.000.000,00	2.044.280,00	2,82	
	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	500.000,00	587.765,00	3,61	
	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	600.000,00	681.780,00	4,59	
	ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	500.000,00	561.035,00	5,54	
	ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	250.000,00	253.280,00	9,52	
	ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	300.000,00	555.183,00	17,09	
	ES0000012B47	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	780.000,00	1.036.861,80	21,29	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE0001141752	BUNDESobligation 08/04/2022 0	4.100.000,00	4.158.630,00	2,28	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	80.000,00	133.356,00	13,42	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	250.000,00	424.207,50	11,60	
	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	720.000,00	1.106.280,00	19,75	
	DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	500.000,00	522.080,00	9,03	
	DE0001102473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	950.000,00	967.242,50	9,63	
	DE0001102481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050 0	620.000,00	558.595,20	30,53	
	DE0001104750	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/03/2021 0	1.300.000,00	1.310.504,00	1,20	
	FR0012467991	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/05/2023 ,5	1.500.000,00	1.544.295,00	3,37	
	ES0000101693	COMMUNITY OF MADRID SPAI 08/05/2022 1,189	500.000,00	516.340,00	2,31	
	CZ0001005375	CZECH REPUBLIC 23/07/2029 2,75	19.810.000,00	860.527,57	8,37	
	EU000A1G0BC0	EFSF 23/05/2023 1,875	815.000,00	876.230,95	3,29	
	FI4000219787	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	300.000,00	305.283,00	3,72	
	FR0013311016	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	350.000,00	352.436,00	1,15	
	FR0013398583	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2022 0	1.600.000,00	1.620.928,00	2,16	
	FR0013157096	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	2.220.000,00	2.238.759,00	1,40	
	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	1.000.000,00	1.118.900,00	4,21	
	FR0013131877	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	750.000,00	783.772,50	6,30	
	FR0013407236	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	900.000,00	935.928,00	9,17	
	FR0013313582	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034 1,25	150.000,00	168.135,00	13,20	
	FR0013154044	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	500.000,00	559.075,00	14,85	
	FR0011461037	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	100.000,00	156.818,00	19,00	
	FR0013404969	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	520.000,00	599.757,60	24,69	
	FR0013234333	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	100.000,00	121.061,00	16,75	
	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	510.000,00	522.994,80	0,81	
	IE00B4TV0D44	IRISH TSY 5.4% 2025 13/03/2025 5,4	200.000,00	258.506,00	4,59	
	DK0009923567	KINGDOM OF DENMARK 15/11/2027 ,5	1.000.000,00	142.193,38	7,76	
	NL0011896857	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	1.000.000,00	1.012.020,00	2,05	
	NL0013552060	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040 ,5	120.000,00	124.712,40	19,02	
	PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	500.000,00	619.170,00	3,68	
	PTOTEROE0014	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	100.000,00	133.344,00	8,54	
	PTOTEYOE0007	OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	725.000,00	766.433,75	1,25	
	PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOURO 15/10/2025 2,875	600.000,00	696.528,00	5,41	
	PTOTEVOE0018	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	400.000,00	460.272,00	8,10	
	PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOURO 18/04/2034 2,25	500.000,00	597.530,00	12,32	
	AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	280.000,00	292.364,80	8,91	
	AT0000A1K9F1	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	730.000,00	889.818,90	22,63	
	AT0000A1XM92	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2022 0	400.000,00	406.144,00	2,73	
	SK4120015173	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 09/04/2030 ,75	100.000,00	105.662,00	9,86	
	GB00BD0PCK97	UK TSY 0 1/2% 2022 22/07/2022 ,5	150.000,00	176.950,79	2,53	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	GB00BF0HZ991	UK TSY 0 3/4% 2023 22/07/2023 ,75	570.000,00	676.963,71	3,49	
	GB00BJMHB534	UK TSY 0 7/8% 2029 22/10/2029 ,875	450.000,00	534.138,08	9,36	
	GB00BJLR0J16	UK TSY 1 5/8% 2054 22/10/2054 1,625	370.000,00	481.934,44	26,92	
	GB00BDCHBW80	UK TSY 1 1/2% 2047 22/07/2047 1,5	300.000,00	368.383,78	22,49	
	GB00BZB26Y51	UK TSY 1 3/4% 2037 07/09/2037 1,75	400.000,00	510.889,71	15,22	
	GB00BFX0ZL78	UK TSY 1 5/8% 2028 22/10/2028 1,625	720.000,00	914.596,71	8,21	
	GB00BHBHFH458	UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	330.000,00	428.258,10	4,39	
	GB00B84Z9V04	UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	550.000,00	905.357,70	17,81	
	GB00BN65R313	UK TSY 3.5% 2045 22/01/2045 3,5	520.000,00	897.548,17	18,14	
	GB00B52WS153	UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	90.000,00	155.347,85	11,46	
	GB00B16NNR78	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	480.000,00	723.196,03	6,91	
	GB0004893086	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	115.000,00	187.857,77	10,17	
	GB00B3KJDS62	UK TSY 4 1/4% 2039 07/09/2039 4,25	150.000,00	270.078,60	14,59	
	GB00B6460505	UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	910.000,00	1.660.238,00	15,40	
	GB00B058DQ55	UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	210.000,00	249.648,08	0,18	
	GB00B24FF097	UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	450.000,00	747.688,79	9,00	
	GB00B00NY175	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	307.000,00	579.857,00	14,01	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					8,032
	AU3TB0000143	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2024 2,75	870.000,00	585.025,08	4,05	
	AU000XCLWAX7	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2029 2,75	1.100.000,00	776.396,03	8,73	
	CA110709GC03	BRITISH COLUMBIA PROV OF 18/06/2044 3,2	350.000,00	273.471,76	17,47	
	CA135087UM44	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2022 9,25	800.000,00	647.106,35	2,20	
	CA135087VW17	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2027 8	600.000,00	590.688,38	5,97	
	CA135087J397	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2029 2,25	1.000.000,00	719.799,40	8,48	
	CA135087XW98	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2037 5	200.000,00	203.657,60	12,68	
	CA135087YQ12	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2041 4	300.000,00	287.232,07	15,59	
	CA135087J967	CANADIAN GOVERNMENT 01/09/2024 1,5	800.000,00	545.089,31	4,46	
	CA135087D358	CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2048 2,75	560.000,00	470.690,85	20,90	
	JP1103281D37	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	394.900.000,00	3.314.257,26	3,17	
	JP1103381F34	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2025 ,4	62.500.000,00	526.589,98	5,15	
	JP1103341E67	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2024 ,6	232.100.000,00	1.965.057,79	4,43	
	JP1103431G66	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	519.400.000,00	4.319.970,30	6,46	
	JP1103511J74	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2028 ,1	237.100.000,00	1.973.376,25	8,45	
	JP1103551K72	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2029 ,1	215.000.000,00	1.785.032,43	9,44	
	JP1103181BA8	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2021 1	78.000.000,00	651.941,14	1,71	
	JP1103251C91	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2022 ,8	331.750.000,00	2.788.884,66	2,70	
	JP1103321DC2	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2023 ,6	38.000.000,00	320.633,97	3,94	
	JP1103411FC6	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2025 ,3	50.000.000,00	420.452,23	5,93	
	JP1201521F37	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2035 1,2	138.800.000,00	1.317.481,35	14,01	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	JP1200881660	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2026 2,3	80.000.000,00	759.289,67	6,09	
	JP1201291B88	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2031 1,8	130.000.000,00	1.281.268,52	10,53	
	JP1201691K75	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2039 ,3	195.000.000,00	1.607.313,69	18,89	
	JP1200811592	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2025 2	89.000.000,00	818.882,56	5,44	
	JP1201211A94	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2030 1,9	99.000.000,00	975.816,41	9,82	
	JP1201501E99	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2034 1,4	150.000.000,00	1.457.237,08	13,44	
	JP1201551FC0	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2035 1	131.850.000,00	1.222.221,42	14,87	
	JP1201591GC4	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2036 ,6	140.000.000,00	1.223.975,86	16,17	
	JP1300381D38	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2043 1,8	44.150.000,00	481.319,72	19,61	
	JP1300461F39	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2045 1,5	50.250.000,00	526.566,00	21,54	
	JP1300501G30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2046 ,8	105.000.000,00	954.907,75	23,75	
	JP1300581J30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2048 ,8	74.400.000,00	676.010,45	25,37	
	JP1300631K78	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2049 ,4	40.000.000,00	327.442,85	27,73	
	JP1300351B93	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	99.500.000,00	1.106.274,24	18,28	
	JP1300441E92	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2044 1,7	70.000.000,00	758.715,84	20,85	
	JP1300601JA9	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2048 ,9	52.850.000,00	492.204,42	25,49	
	JP1400051C51	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2052 2	28.200.000,00	341.601,16	25,42	
	JP1400081F45	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2055 1,4	45.000.000,00	486.491,67	28,85	
	JP1400111J52	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2058 ,8	13.600.000,00	125.846,13	33,20	
	JP1400121K57	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2059 ,5	60.000.000,00	503.362,22	35,53	
	JP1051311H38	JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/03/2022 ,1	350.000.000,00	2.884.348,18	2,22	
	JP1051401K75	JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/06/2024 ,1	150.000.000,00	1.242.297,38	4,47	
	MX0MGO0000H9	MEX BONOS DESARR FIX RT 31/05/2029 8,5	486.000,00	2.547.743,91	6,59	
	NZGOVDT429C7	NEW ZEALAND GOVERNMENT 20/04/2029 3	900.000,00	603.346,46	8,14	
	CA68323ADM32	ONTARIO (PROVINCE OF) 02/06/2026 2,4	1.500.000,00	1.045.269,99	5,91	
	CA69363TAN24	PSP CAPITAL INC 15/01/2030 2,05	650.000,00	436.584,23	9,01	
	CH0344958688	SWITZERLAND 27/06/2032 ,5	100.000,00	102.445,26	12,17	
	US912796TP46	TREASURY BILL 05/11/2020 ZERO	50.000,00	43.975,60	0,84	
	US912796TF63	TREASURY BILL 13/02/2020 ZERO	50.000,00	44.466,90	0,11	
	US9128287D64	TSY INFL IX N/B 15/07/2029 ,25	2.200.000,00	1.993.369,76	9,42	
	US91087BAF76	UNITED MEXICAN STATES 22/04/2029 4,5	400.000,00	391.743,43	7,61	
	US9128285V80	US TREASURY N/B 15/01/2022 2,5	2.000.000,00	1.813.891,99	1,96	
	US912828W226	US TREASURY N/B 15/02/2020 1,375	1.000.000,00	890.625,00	0,12	
	US9128283W81	US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75	300.000,00	284.841,32	7,22	
	US912810FG86	US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	1.500.000,00	1.709.736,93	7,36	
	US912810FP85	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	50.000,00	59.799,55	8,63	
	US912810FT08	US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	520.000,00	614.496,11	11,91	
	US912810QA97	US TREASURY N/B 15/02/2039 3,5	250.000,00	267.103,98	14,14	
	US912810RK60	US TREASURY N/B 15/02/2045 2,5	100.000,00	90.979,96	18,49	
	US9128286M72	US TREASURY N/B 15/04/2022 2,25	4.200.000,00	3.796.165,08	2,21	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US912828VB32	US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	950.000,00	849.432,78	3,23	
	US912828R366	US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	4.200.000,00	3.701.893,09	6,01	
	US912810PU60	US TREASURY N/B 15/05/2037 5	80.000,00	100.924,28	12,48	
	US912810QB70	US TREASURY N/B 15/05/2039 4,25	370.000,00	434.018,65	14,05	
	US912810RS96	US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	970.000,00	882.640,59	19,27	
	US912810RX81	US TREASURY N/B 15/05/2047 3	1.800.000,00	1.802.129,74	19,12	
	US912810FE39	US TREASURY N/B 15/08/2028 5,5	880.000,00	1.009.292,87	6,97	
	US912828YB05	US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	3.620.000,00	3.142.305,12	8,79	
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	450.000,00	505.529,65	14,86	
	US912810RH32	US TREASURY N/B 15/08/2044 3,125	1.850.000,00	1.876.266,71	17,48	
	US912810SJ88	US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	530.000,00	458.106,21	21,22	
	US912828TY62	US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	2.300.000,00	2.049.638,08	2,77	
	US912828G385	US TREASURY N/B 15/11/2024 2,25	1.000.000,00	913.940,70	4,59	
	US9128283F58	US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	500.000,00	457.927,34	7,18	
	US912810RZ30	US TREASURY N/B 15/11/2047 2,75	1.400.000,00	1.337.736,64	19,68	
	US912828Q780	US TREASURY N/B 30/04/2021 1,375	1.600.000,00	1.421.269,50	1,30	
	US912828XH83	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,625	1.320.000,00	1.176.176,22	0,49	
	US912828YV68	US TREASURY N/B 30/11/2024 1,5	875.000,00	772.902,46	4,70	
	US912828P386	US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	5.500.000,00	4.918.534,27	2,97	
	US912828V806	US TREASURY N/B 31/01/2024 2,25	1.670.000,00	1.521.747,98	3,85	
	US912828W713	US TREASURY N/B 31/03/2024 2,125	1.000.000,00	907.154,79	4,04	
	US912828VF46	US TREASURY N/B 31/05/2020 1,375	2.700.000,00	2.402.996,25	0,41	
	US9128284R87	US TREASURY N/B 31/05/2025 2,875	1.200.000,00	1.132.057,35	5,02	
	US912828Y875	US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	2.300.000,00	2.054.840,61	4,35	
	US912828Y958	US TREASURY N/B 31/07/2026 1,875	2.600.000,00	2.325.306,24	6,12	
	US912828G872	US TREASURY N/B 31/12/2021 2,125	2.956.000,00	2.660.976,06	1,94	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI STATI					6,749
	US25714PCV85	DOMINICAN REPUBLIC 27/01/2025 5,5 (27/01/2015)	350.000,00	335.678,84	4,33	
	US25714PDJ49	DOMINICAN REPUBLIC 29/01/2026 6,875 (29/01/2016)	200.000,00	203.545,66	4,90	
	XS1582346968	KUWAIT INTL BOND 20/03/2027 3,5	800.000,00	766.816,93	6,34	
	US60937LAB18	MONGOLIA INTL BOND 01/05/2023 5,625 (01/11/2017)	350.000,00	322.994,65	3,00	
	XS1044540547	REPUBLIC OF AZERBAIJAN 18/03/2024 4,75	800.000,00	764.244,10	3,78	
	US195325DL65	REPUBLIC OF COLOMBIA 25/04/2027 3,875	500.000,00	471.763,92	6,33	
	US37443GAA94	REPUBLIC OF GHANA 26/03/2027 7,875 (26/03/2019)	350.000,00	328.239,20	5,40	
	USY20721BQ18	REPUBLIC OF INDONESIA 08/01/2027 4,35 (08/12/2016)	800.000,00	779.859,24	5,97	
	XS2069959398	REPUBLIC OF INDONESIA 30/10/2031 1,4	300.000,00	299.091,00	10,80	
	US698299AD63	REPUBLIC OF PANAMA 30/09/2027 8,875	400.000,00	510.196,88	5,95	
	US85227SAK24	REPUBLIC OF SRI LANKA 25/07/2022 5,875 (25/07/2012)	350.000,00	312.368,37	2,29	
	RU000A0ZYUA9	RUSSIA GOVT BOND - OFZ 23/05/2029 6,9	79.700.000,00	1.202.657,81	6,88	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1694217495	SAUDI INTERNATIONAL BOND 04/03/2028 3,625	400.000,00	376.623,61	7,00	
	US80413TAC36	SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2046 4,5	300.000,00	295.798,66	16,00	
	XS1959337582	STATE OF QATAR 14/03/2029 4	600.000,00	597.487,75	7,70	
	US74727PAY79	STATE OF QATAR 23/04/2048 5,103 (23/04/2018)	300.000,00	344.065,92	16,43	

Situazioni di conflitto di interesse

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

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UNIPOLSAI	JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU	LU1468440737	48.605	EUR	5.442.788	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UNIPOLSAI	UNICREDIT SPA	IT0005239360	5.212	EUR	67.860	Rapporto d'affari di società del Gruppo
UNIPOLSAI	JPM GLBL HI YLD BD-X ACC EHD	LU0108416404	40.702	EUR	7.554.606	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UNIPOLSAI	JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	IE00BDDRDY39	75.540	EUR	7.567.597	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
CANDRIAM	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	523	EUR	4.454.376	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
CANDRIAM	CANDR BONDS-EURO SHRT TR-Z-C	LU0252964431	801	EUR	1.785.504	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
CANDRIAM	CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-Z-A	LU0252968697	24.254	EUR	5.919.266	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
CANDRIAM	CANDR BONDS-E HIGH YIELD-Z-C	LU0252971055	12.247	EUR	2.821.840	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
CANDRIAM	ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	2.572	SEK	53.605	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	CANDR BONDS-EMER MKTS-ZEURH	LU1582239619	5.466	EUR	8.772.493	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
ALLIANZ	ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	26.967	SEK	562.040	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ALLIANZ	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	2.636	EUR	575.702	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	4.130	EUR	5.012.292	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
Totale					50.589.969	

Per quanto riguarda gli investimenti effettuati da UNIPOLSAI, CANDRIAM e ALLIANZ utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, in base alle convenzioni stipulate, è prevista la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento e non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	53.529.654	86.310.294	-32.780.640	139.839.948
Titoli di Stato altri paesi UE	89.222.259	145.156.223	-55.933.964	234.378.482
Titoli di Stato OCSE	120.683.015	57.036.656	63.646.359	177.719.671
Titoli di Stato quotati altri Stati	11.199.154	3.971.432	7.227.722	15.170.586
Titoli di Debito quotati Italia	99.674	5.157.274	-5.057.600	5.256.948
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	49.776.338	30.913.619	18.862.719	80.689.957
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	32.387.123	57.917.679	-25.530.556	90.304.802
Titoli di Debito quotati altri Stati	4.093.054	1.402.719	2.690.335	5.495.773
Titoli di Debito non quotati altri Stati	1.761.112	2.282.983	-521.871	4.044.095
Titoli di Debito non quotati altri paesi OCSE	94.089.709	88.999.496	5.090.213	183.089.205
Titoli di Debito non quotati altri paesi UE	36.045.381	23.641.737	12.403.644	59.687.118
Titoli di capitale quotati Italia	5.890.376	1.413.673	4.476.703	7.304.049
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	3.711.859	-	3.711.859	3.711.859
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	250.000	-	250.000	250.000
Titoli di capitale quotati altri Stati	363.191	-	363.191	363.191
OICVM UE	91.967.113	46.076.707	45.890.406	138.043.820
Totale	595.069.012	550.280.492	44.788.520	1.145.349.504

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	27.805	17.869	45.674	139.839.948	0,033
Titoli di Stato altri paesi UE	15.818	33.404	49.222	234.378.482	0,021
Titoli di Stato OCSE	12.042	10.168	22.210	177.719.671	0,013
Titoli di Stato quotati altri Stati	560	-	560	15.170.586	0,004
Titoli di Debito quotati Italia	-	1.639	1.639	5.256.948	0,031
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	10.615	5.963	16.578	80.689.957	0,021
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	4.567	13.955	18.522	90.304.802	0,021
Titoli di Debito quotati altri Stati	637	108	745	5.495.773	0,014
Titoli di Debito non quotati altri Stati	-	-	-	4.044.095	-
Titoli di Debito non quotati altri paesi OCSE	-	-	-	183.089.205	-
Titoli di Debito non quotati altri paesi UE	-	-	-	59.687.118	-
Titoli di capitale quotati Italia	644	974	1.618	7.304.049	0,040
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	21.692	8.726	30.418	3.711.859	0,051
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	26.704	26.698	53.402	250.000	0,029
Titoli di capitale quotati altri Stati	3.462	615	4.077	363.191	0,056
OICVM UE	2.042	4.598	6.640	138.043.820	0,005
Totale complessivo	126.588	124.717	251.305	1.145.349.504	0,022

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.638.156

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

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	1.050.051	2.265.103
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	588.105	841.786
Totale	1.638.156	3.106.889

m) Garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali € -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 294.633

La voce è costituita per € 125.252 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio, per € 135.468 da crediti per dividendi non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio, per € 33.848 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 65 da attività della gestione finanziaria Prestito titoli.

o) Investimenti in gestione assicurativa € -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 3.302.996

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 3.302.996 è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 1.612.735 e a crediti su operazioni forward per € 1.690.261.

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € -

Non ci sono osservazioni in merito alla voce.

40 – Attività della gestione amministrativa € 2.927.556

a) Cassa e depositi bancari € 2.234.102

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

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
C/c raccolta n. 0017629800	1.202.290	1.338.987
C/c rimborsi n. 0017629900	721.642	810.164
C/c spese amministrative n. 0017629700	310.018	394.799
Cassa e valori bollati	152	1.269
Totale	2.234.102	2.545.219

b) Immobilizzazioni immateriali € 2.485

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, da oneri pluriennali di gestione per spese di stampa e imbustamento sostenute nel 2018 e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Spese software 2010	6.629	6.629	-
Spese software 2016	824	824	-
Spese elettorali 2018	7.457	2.485	2.485
Totale	14.910	9.938	2.485

c) Immobilizzazioni materiali

€ 655.647

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Immobile	860.942	210.914	650.028
Totale	860.942	210.914	650.028

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	7.459	7.459	-
Totale	7.459	7.459	-

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Fotocopiatrice 2007	3.683	3.683	-
Fotocopiatrice 2008	819	819	-
Pc e monitor 2008	2.967	2.967	-
Stampante e scanner 2009	1.768	1.768	-
Monitor 2015	2.119	2.119	-
Desktop 2016	613	613	-
Desktop 2018	1.779	1.186	593
Proiettore 2019	493	164	329
Portatile 2019	755	252	503
Scanner 2019	905	302	603
Totale	15.901	13.873	2.028

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.500	4.500	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	11.509	11.509	-
Seduta 2012	315	315	-
Mobile dispensa 2013	824	593	231
Cassonetti e Serramenti 2019	3.819	459	3.360
Totale	20.967	17.376	3.591

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	5.028	678.095
INCREMENTI DA		
Acquisti		5.972
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	2.486	28.397
Riattribuzione	57	23
Rimanenze finali	2.485	655.647

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 35.322

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

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Crediti verso aziende	12.344	12.484
Crediti verso enti gestori	9.366	29.425
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	5.451	7.729
Risconti Attivi	4.642	4.619
Crediti diversi	1.748	31.186
Crediti verso aderenti per errato rimborso	1.732	5.704
Crediti verso Erario	17	2.731
Credito verso INAIL	22	-
Attività della gestione amministrativa	-	12.353
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	-	7.228
Totale	35.322	113.459

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 9.028.997

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 9.028.997

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	3.773.675	2.928.331
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	1.577.361	1.938.861
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	1.056.706	1.137.709
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	738.603	551.911
Erario ritenute su redditi da capitale	590.596	452.283
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	454.211	421.320
Contributi da riconciliare	330.724	606.872
Debiti verso aderenti per Riscatto parziale	295.166	16.155
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	190.447	281.359
Trasferimenti da riconciliare in entrata	14.645	-
Debiti verso aderenti per Rata R.I.T.A.	4.174	-
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.385	4.297
Contributi da identificare	597	17.610
Erario c/addizionale regionale	565	115
Erario c/addizionale comunale	142	51
Contributi da rimborsare	-	35.085
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	7.967
Ristoro posizioni da riconciliare	-	4.048
Trasferimenti da ricevere in entrata	-	2.074
Totale	9.028.997	8.406.048

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2019, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 490.751

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse

€ -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 297.987**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti per commissioni di gestione	166.745	157.868
Debiti per operazioni da regolare	105.484	787.298
Debiti per commissioni Banca Depositaria	25.758	24.094
Totale	297.987	969.260

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 192.764**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2019.

30- Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non ci sono osservazioni in merito alla voce.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 696.572****a) TFR****€ 45.545**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2019 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 183.319**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti verso Fornitori	46.539	72.429
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	25.274	27.561
Fatture da ricevere fornitori	19.143	4.945
Debiti verso personale per retribuzione	19.071	32.865
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	15.299	14.679
Debiti verso Amministratori	12.358	30.668
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	11.062	13.090
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	8.916	7.796
Debiti verso Fondi Pensione	6.612	6.825
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	6.419	7.033
Debiti diversi	4.846	47.101
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.259	3.961

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.813	1.994
Debiti verso Sindaci	1.535	4.649
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	875	885
Erario addizionale regionale	225	822
Erario addizionale comunale	45	242
Debito verso Cassa di Assistenza	28	28
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	-	5.123
Debiti verso enti gestori	-	3.600
Debiti verso Azienda	-	13
Totale	183.319	286.309

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2020.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 467.708**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2018 era pari a € 404.934.

50 – Debiti di imposta **€ 7.377.735**

La voce per € 7.377.735 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 17 febbraio 2020.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 540.130.726**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 557.724.781, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 17.594.055.

Conti d'ordine

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso **€ 471**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, dei crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso.

Crediti per contributi da ricevere **€ 27.819.816**

La voce è costituita per € 14.905.802 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 12.914.014 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 aventi competenza quarto trimestre 2019 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2020.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 455.503**

La voce è costituita per € 455.503 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per contratti future **€ 26.518.085**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura dei contratti future.

Controparte per valute da regolare **€ - 139.713.487**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.969.702

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 46.044.398

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Contributi lordi	44.818.795	45.188.531
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.527.572	1.097.986
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	354.378	492.053
Contributi per ristoro posizioni	14.835	25.844
Contributi per quote associative	-664.509	-673.252
Contributi per quote di iscrizione	-6.673	-6.539
Totale	46.044.398	46.124.623

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
9.024.805	7.890.990	27.903.000	44.818.795

b) Anticipazioni

€ -7.403.149

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -19.613.964

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-1.611.157	-1.114.237
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-454.211	-421.320
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-2.065.368	-1.535.557
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-858.931	-255.878
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-295.166	-16.155
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-1.154.097	-272.033
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-8.849.754	-7.992.851
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-1.577.361	-1.938.861
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-10.427.115	-9.931.712
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-1.400.909	-1.870.609
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-190.447	-281.359
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-1.591.356	-2.151.968
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – pagati	-17.426	-2.582

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – da pagare	-4.174	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A.</i>	-21.600	-2.582
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-2.855.775	-1.977.179
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-738.603	-551.911
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-3.594.378	-2.529.090
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-760.050	-681.451
Totale complessivo	-19.613.964	-17.104.393

d) Trasformazioni in rendita **€ -392.559**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -16.740.808**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -4.723**

La voce, per € 4.723, si riferisce a sistemazioni previdenziali per storno quote anni precedenti.

i) Altre entrate previdenziali **€ 80.507**

La voce, si riferisce a sistemazioni previdenziali per riacquisto quote anni precedenti per € 1.114 e al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per € 79.393. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 79.393 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 56.469.601**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	5.609.985	5.888.792
Titoli di debito quotati	1.603.561	2.549.413

Titoli di debito non quotati	8.561	-47.927
Titoli di capitale quotati	2.948.977	33.326.496
Quote di O.I.C.R.	54.491	4.695.870
Depositi bancari	68.850	-
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-654	-
Commissioni di retrocessione	-	44.831
Commissioni di negoziazione	-	-251.308
Futures	-	1.402.784
Risultato gestione cambi	-	-1.490.820
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-64.699
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	122.091
Totale	10.293.771	46.175.523

a) Dividendi e interessi

€ 10.293.771

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Interessi su cedole	7.222.107	7.014.605
Dividendi	3.003.468	2.805.462
Interessi su depositi bancari	68.196	-49.870
Totale	10.293.771	9.770.197

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 46.175.523

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	9.138.401	-7.018.082
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-5.934.417	-3.037.381
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito quotati	-980.629	-2.393.976
Profitti realizzati su titoli di Stato	14.111.149	268.774
Perdite realizzate su titoli di Stato	-2.287.940	-1.715.854
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	4.151.767	15.766
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-621.725	-169.857
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	29.650.286	5.323.430
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-5.462.191	-6.574.026
Perdite realizzate su titoli di debito non quotati	-166	-
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale non quotati	-47.761	-
Profitti realizzati da cambi su titoli	1.209.178	1.294.815
Perdite realizzate da cambi su titoli	-1.700.254	-1.134.818
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	3.243.509	38.525

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-121.559	-428.009
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	1.590.209	-
Minusvalenze non realizzate su quote di O.I.C.R.	-16.289	-2.225.157
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	409.064	-3.743.199
Risultato gestione cambi	-6.024	49.475
Commissioni di retrocessione	44.831	17.104
Commissioni di negoziazione	-251.308	-77.728
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-64.699	-74.317
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	122.091	17.174
Totale	46.175.523	-21.567.341

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ 307

La voce è costituita dalla differenza tra dividendi e interessi ed oneri di gestione relativi al prestito titoli, rispettivamente di € 375 ed € 68.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione

€ -723.917

a) Società di gestione

€ -624.720

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2019	Commissioni di incentivo 2019	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di incentivo 2018
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-168.018	-	-150.027	-
Amundi SGR S.p.A.	-129.357	-	-177.976	-
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-105.084	-	-147.157	-
Axa Investment Managers Paris	-104.664	-	-141.951	-
Payden & Rygel	-53.883	-	-	-
Allianz	-33.559	-	-	-
Candriam	-30.155	-	-	-
Totale	-624.720	-	-617.111	-

b) Banca Depositaria**€ -99.197**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2018 tale costo era pari a € 94.806.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 55.745.684**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 56.469.601 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -723.917.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -194.438**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.105.614**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Quote associative	664.452	673.199
Quote associative da aderenti senza contribuzione	57	53
Quote di iscrizione	6.673	6.539
Entrate riscontate da esercizio precedente	404.934	354.383
Trattenute sulle uscite	29.498	31.983
Totale	1.105.614	1.066.157

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2018 che è stato rinviato all'esercizio 2019 per la copertura delle spese di promozione formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -107.793**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Previnet S.p.A.	-107.793	-109.811
Totale	-107.793	-109.811

c) Spese generali ed amministrative**€ -424.460**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi Amministratori	-36.873	-40.488
Compensi lordi Sindaci	-17.177	-22.563
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-21.760	-22.137
Spese assicurazioni Organi Sociali	-11.467	-11.625

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-8.633	-7.652
Rimborsi spese Sindaci	-1.535	-2.826
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-168.368	-141.721
Controllo interno	-15.913	-15.329
Società di revisione – revisione bilancio	-7.500	-7.525
Società di revisione – controllo contabile	-3.902	-3.915
Società di revisione – rimborsi spese	-1.140	-1.136
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-21.980	-32.461
Spese per gestione locali	-18.520	-18.045
Spese spedizioni, bolli e postali	-6.464	-5.582
Servizi vari e spese generali varie	-3.933	-3.015
Spese per fotocopiatrice	-3.526	-3.594
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-2.331	-1.474
Spese per archiviazione	-2.228	-2.353
Spese di assistenza e manutenzione	-2.214	-1.126
Spese sito internet	-1.208	-1.171
Spese hardware e software	-1.175	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-575	-558
Spese telefoniche	-306	-386
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-4.776	-3.877
Spese consulenza	-2.375	-1.976
Spese legali e notarili	-302	-438
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-16.989	-15.733
Progetto esemplificativo	-3.950	-3.952
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-22.535	-22.542
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-14.444	-14.536
Rimborsi spese riunioni	-361	-397
Totale	-424.460	-410.133

d) Spese per il personale

€ -300.240

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-196.430	-207.231
Contributi previdenziali dipendenti	-60.974	-57.260
TFR	-15.644	-9.908
Contributi fondi pensione	-9.335	-17.311
Buoni pasto dipendenti	-5.619	-3.234

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.911	-3.859
Corsi di formazione personale	-2.852	-3.552
Premi assicurativi	-2.815	-1.976
Altri costi del personale	-1.901	-2.421
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-759	-183
Totale	-300.240	-306.935

e) Ammortamenti

€ -30.883

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Ammortamento immobile	-26.070	-26.070
Ammortamento oneri pluriennali	-2.486	-2.514
Ammortamento monitor	-1.310	-806
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-1.017	-1.497
Ammortamento software	-	-284
Ammortamento impianti	-	-30
Totale	-30.883	-31.201

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi

€ 110.425

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Provento da rimborso Iva	63.038	-
Ricavi amministrativi per bonifici non identificati anni precedenti	42.673	-
Sopravvenienze attive	11.303	31.116
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.703	1.657
Altri proventi	584	193
Utili su cambi - gest.amm.va	97	134
Arrotondamenti attivi	9	6
Totale	120.407	33.106

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Sopravvenienze passive	-9.556	-3.173
Oneri bancari	-181	-373
Altri oneri	-179	-438
Perdite su cambi - gest.amm.va	-40	-46
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-15	-3
Arrotondamenti passivi	-11	-7
Totale	-9.982	-4.040

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza dal rimborso dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi e contabili da parte di PREVINET (Risoluzione Agenzia delle Entrate n. 114/E del 29/11/2011). Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio di esercizi precedenti.

h) Disavanzo esercizio precedente

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -467.708

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2018 era pari a € 404.934.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri

€ -79.393

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 79.393 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

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

€ 57.520.948

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva

€ -10.122.783

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 10.122.783.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

ANDP 31/12/2018	(a)	492.732.561	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019	(b)	1.969.702	
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	550.253.509	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	55.551.246	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		<i>11.588.114</i>
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		<i>43.963.132</i>
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	51.205.703	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2019	(h)	591.789	
Imponibile netto finale	(i)=(g)-(h)	50.613.914	
Imposta Sostitutiva 2019	(l)=(i)x20%	10.122.783	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 47.398.165

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	72.654.407	66.915.653
20-a) Depositi bancari	1.618.135	10.564.279
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	61.804.517	46.710.276
20-d) Titoli di debito quotati	4.877.928	5.334.535
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.883.652	3.415.574
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	468.770	343.134
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.405	547.855
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	32	20.387
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.190.898	1.414.361
40-a) Cassa e depositi bancari	1.102.047	1.315.320
40-b) Immobilizzazioni immateriali	523	1.001
40-c) Immobilizzazioni materiali	82.079	84.540
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.249	13.500
50 Crediti di imposta	-	156.009
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	73.845.337	68.506.410

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.140.994	1.375.841
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.140.994	1.375.841
20 Passivita' della gestione finanziaria	64.353	31.583
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	64.353	31.583
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	32	20.387
40 Passivita' della gestione amministrativa	146.331	145.852
40-a) TFR	9.581	8.972
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	38.365	56.295
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	98.385	80.585
50 Debiti di imposta	52.484	37
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.404.194	1.573.700
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	72.441.143	66.932.710
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	99	5.534
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.852.047	5.648.699
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	95.817	80.347

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	4.362.739	3.332.134
10-a) Contributi per le prestazioni	10.415.482	9.686.734
10-b) Anticipazioni	-1.020.078	-1.146.088
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.756.699	-3.770.669
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-79.456
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.287.801	-1.360.548
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	11.835	2.161
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.512.795	-667.623
30-a) Dividendi e interessi	950.112	838.511
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	562.683	-1.506.317
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	-	183
40 Oneri di gestione	-132.815	-124.519
40-a) Societa' di gestione	-119.754	-112.102
40-b) Banca depositaria	-13.061	-12.417
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.379.980	-792.142
60 Saldo della gestione amministrativa	-25.793	-21.843
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	227.706	212.172
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-22.675	-21.853
60-c) Spese generali ed amministrative	-76.418	-72.014
60-d) Spese per il personale	-63.157	-61.082
60-e) Ammortamenti	-4.257	-4.265
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	23.228	5.784
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-98.385	-80.585
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-11.835	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.716.926	2.518.149
80 Imposta sostitutiva	-208.493	155.972
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.508.433	2.674.121

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2019		2018	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.415.737,385	66.932.710	5.148.313,526	64.258.589
a) Quote emesse	831.898,938	10.427.317	775.953,474	9.688.895
b) Quote annullate	-482.573,753	-6.064.578	-508.529,615	-6.356.761
c) Variazione del valore quota		1.145.694		-658.013
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		5.508.433		2.674.121
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.765.062,57	72.441.143	5.415.737,385	66.932.710

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 12,359.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 12,566.

L'aumento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari all'1,67%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2019 un importo di € 4.362.739 e nella colonna 2018 un importo di € 3.332.134, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2019*:

		31/12/2019
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	72.305.548,69
	Attività della gestione amministrativa	80.549,69
	Proventi maturati e non riscossi	468.769,42
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	72.854.867,80
	Passività della gestione previdenziale	296.888,20
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	64.353,50
	Debiti di imposta	52.483,58
(B)	TOTALE PASSIVITA'	413.725,28
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	72.441.142,52
	Numero delle quote in essere	5.765.062,570
	Valore unitario della quota	12,566

* Il prospetto quota è quello ufficiale approvato dalla banca depositaria per la valorizzazione della quota al 31/12/2019, lo stesso non recepisce le scritture di fine esercizio riferite all'attribuzione dei costi comuni della gestione amministrativa ai comparti, tali scritture non avendo impatto contabile sul valore del patrimonio netto sono state effettuate successivamente per la chiusura del bilancio di esercizio.

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2019:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2019	12,417	5.590.599,941	69.416.134,58
Febbraio 2019	12,427	5.551.147,388	68.985.315,27
Marzo 2019	12,459	5.536.483,650	68.978.520,28
Aprile 2019	12,480	5.643.490,899	70.428.701,95
Maggio 2019	12,448	5.624.605,242	70.016.798,63
Giugno 2019	12,496	5.584.847,965	69.789.603,48
Luglio 2019	12,538	5.713.416,145	71.636.176,78
Agosto 2019	12,555	5.707.628,093	71.661.517,29
Settembre 2019	12,585	5.682.068,459	71.508.350,71
Ottobre 2019	12,568	5.794.544,051	72.824.682,29
Novembre 2019	12,559	5.779.146,362	72.579.618,19
Dicembre 2019	12,566	5.765.062,570	72.441.142,52

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 72.654.407

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, con il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2019 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	72.593.431
Totale	72.593.431

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.377.

a) Depositi bancari

€ 1.618.135

La voce è composta per € 1.618.135 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/19	Saldo al 31/12/18
UNIPOLSAI C/C EUR CC0017400200	1.618.135	10.564.279
Totale	1.618.135	10.564.279

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 61.804.517

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di Stato Italia	56.794.983	38.143.077
Titoli di Stato altri paesi UE	5.009.534	8.567.199
Totale	61.804.517	46.710.276

d) Titoli di debito quotati

€ 4.877.928

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di debito quotati Italia	411.132	822.300
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.932.649	3.288.947

Titoli di debito quotati Altri paesi OCSE	1.534.147	1.223.288
Totale	4.877.928	5.334.535

e) Titoli di capitale quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 3.883.652

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2019.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari, effettuati dal Gestore UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A. utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund.

Sono previste commissioni di retrocessione per tutti gli ETF e Open End-Fund detenuti da UnipolSai Assicurazioni.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.868.596	9,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.249.900	8,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.033.148	8,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.630.880	6,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.080.573	5,53
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.005.640	5,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.232.704	4,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.086.967	4,18
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.005.868	4,07
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	2.553.756	3,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.301.534	3,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.285.902	3,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.056.090	2,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.051.980	2,78
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.001.296	2,71
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.977.360	2,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.080.335	1,46
BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	BE0000337460	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.076.690	1,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.015.300	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.008.573	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.007.239	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.005.792	1,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	940.184	1,27

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	801.966	1,09
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	654.708	0,89
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	I.G - OICVM UE	422.850	0,57
MERCK FIN SERVICES GMBH 15/12/2023 ,005	XS2023643146	I.G - TDebito Q UE	298.869	0,40
IBERDROLA FINANZAS SAU 23/03/2020 4,125	XS0494868630	I.G - TDebito Q UE	252.420	0,34
JPM EUROLAND EQUITY-AE	LU0210529490	I.G - OICVM UE	252.338	0,34
ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2021 6,25	XS0409749206	I.G - TDebito Q UE	213.918	0,29
GOLDMAN SACHS GROUP INC 18/10/2021 2,5	XS1032978345	I.G - TDebito Q OCSE	209.572	0,28
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	I.G - TDebito Q OCSE	207.961	0,28
BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	XS0562852375	I.G - TDebito Q UE	207.314	0,28
UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	XS1014627571	I.G - TDebito Q IT	206.930	0,28
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	XS1050547857	I.G - TDebito Q OCSE	206.358	0,28
ENI SPA 29/06/2020 4	XS0521000975	I.G - TDebito Q IT	204.202	0,28
BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	XS1321956333	I.G - TDebito Q UE	202.058	0,27
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	202.046	0,27
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	I.G - TDebito Q OCSE	201.396	0,27
SANOFI 21/03/2022 0	FR0013409836	I.G - TDebito Q UE	201.240	0,27
ING BANK NV 08/04/2022 0	XS1976945722	I.G - TDebito Q UE	200.402	0,27
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2020 FLOATING	BE6285450449	I.G - TDebito Q UE	200.250	0,27
RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	FR0013241379	I.G - TDebito Q UE	169.127	0,23
COCA-COLA CO/THE 22/09/2022 ,125	XS1955024630	I.G - TDebito Q OCSE	168.308	0,23
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	I.G - TDebito Q UE	162.275	0,22
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 05/09/2024 0	XS2049616548	I.G - TDebito Q UE	143.880	0,19
DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	XS1982107903	I.G - TDebito Q UE	132.795	0,18
LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2020 0	FR0013257607	I.G - TDebito Q UE	127.141	0,17
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	XS1720639779	I.G - TDebito Q OCSE	126.423	0,17
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	118.083	0,16
Altri			514.960	0,70
Totale			70.566.097	95,53

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	56.794.983	5.009.534	-	61.804.517
Titoli di Debito quotati	411.132	2.932.649	1.534.147	4.877.928
Quote di OICR	-	3.883.652	-	3.883.652
Depositi bancari	1.618.135	-	-	1.618.135
Totale	58.824.250	11.825.835	1.534.147	72.184.232

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	61.804.517	4.877.928	3.883.652	1.618.135	72.184.232
Totale	61.804.517	4.877.928	3.883.652	1.618.135	72.184.232

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					0,747
	XS0521000975	ENI SPA 29/06/2020 4	200.000	204.202	0,488	
	XS1014627571	UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	200.000	206.930	1,001	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					1,661
	BE6285450449	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2020 FLOATING	200.000	200.250	0,203	
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	200.000	202.058	0,874	
	XS0562852375	BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	200.000	207.314	0,897	
	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	118.000	118.083	0,003	
	XS1982107903	DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	132.000	132.795	3,767	
	XS0409749206	ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2021 6,25	200.000	213.918	1,008	
	XS0494868630	IBERDROLA FINANZAS SAU 23/03/2020 4,125	250.000	252.420	0,219	
	XS1976945722	ING BANK NV 08/04/2022 0	200.000	200.402	2,264	
	FR0013257607	LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2020 0	127.000	127.141	0,395	
	XS2020670696	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	162.000	162.275	2,914	
	XS2023643146	MERCK FIN SERVICES GMBH 15/12/2023 ,005	300.000	298.869	3,944	
	XS1627773606	NATWEST MARKETS PLC 08/06/2020 FLOATING	100.000	100.077	0,181	
	FR0013241379	RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	169.000	169.127	0,014	
	FR0013409836	SANOFI 21/03/2022 0	200.000	201.240	2,219	
	XS1956025651	SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	100.000	102.743	4,041	
	XS1599109896	SCANIA CV AB 20/04/2020 FLOATING	100.000	100.057	0,047	
	XS2049616548	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 05/09/2024 0	144.000	143.880	4,671	
Titoli di debito quotati	OCSE					2,118
	XS1957532887	AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	206.000	207.961	2,635	
	XS1955024630	COCA-COLA CO/THE 22/09/2022 ,125	167.000	168.308	2,719	
	XS1291175161	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	200.000	202.046	0,702	
	XS1032978345	GOLDMAN SACHS GROUP INC 18/10/2021 2,5	200.000	209.572	1,769	
	XS1050547857	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	200.000	206.358	1,220	
	XS2050945984	SANTANDER CONSUMER BANK 11/09/2024 ,125	100.000	99.195	4,662	
	XS2056395606	TELENOR ASA 25/09/2023 0	113.000	112.888	3,726	
	XS1720639779	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	126.000	126.423	1,550	
	XS1746107975	UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	200.000	201.396	2,014	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					2,180
	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	3.500.000	4.080.573	3,810	
	IT0005244782	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	2.000.000	2.051.980	2,213	
	IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	1.000.000	1.008.573	1,408	
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	4.000.000	4.630.880	3,292	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	2.000.000	2.056.090	0,651	
	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	1.000.000	1.080.335	1,595	
	IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	2.000.000	2.285.902	2,481	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	6.000.000	6.868.596	4,286	
	IT0005344335	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	3.000.000	3.232.704	3,579	
	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	1.000.000	1.007.239	0,826	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	2.000.000	2.301.534	2,647	
	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	3.000.000	3.086.967	2,248	
	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	800.000	801.966	0,449	
	IT0005348443	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	6.000.000	6.249.900	1,749	
	IT0005253676	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	1.000.000	1.005.792	3,359	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	6.000.000	6.033.148	0,313	
	IT0005350514	CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	3.000.000	3.005.868	0,903	
	IT0005371247	CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	2.000.000	2.001.296	1,489	
	IT0005329336	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	4.000.000	4.005.640	0,239	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					6,672
	BE0000337460	BELGIUM KINGDOM 22/06/2026 1	1.000.000	1.076.690	6,284	
	ES0000012E85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	1.000.000	1.015.300	4,551	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	800.000	940.184	2,819	
	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	2.000.000	1.977.360	9,883	

Situazioni di conflitto di interesse

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
TStato Org.Int Q IT	40.232.792	18.668.964	21.563.828	58.901.756
TStato Org.Int Q UE	4.113.901	7.674.427	-3.560.526	11.788.328
TDebito Q IT	-	202.309	-202.309	202.309
TDebito Q UE	1.372.130	1.363.726	8.404	2.735.856
Tdebito Q OCSE	585.613	278.447	307.166	864.060
OICVM UE	-	477.833	-477.833	477.833
Totale	46.304.436	28.665.706	17.638.730	74.970.142

Commissioni di negoziazione

Non sono presenti commissioni di negoziazione.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 468.770

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

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	430.923	286.158
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	37.847	56.976
Totale	468.770	343.134

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.405

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.405.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 32

Rappresentano le garanzie acquisite dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.190.898

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.102.047

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

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
C/c rimborsi n. 0017629900	784.183	902.184
C/c raccolta n. 0017629800	252.618	334.316
C/c spese amministrative n. 0017629700	65.214	78.568
Cassa e valori bollati	32	252
Totale	1.102.047	1.315.320

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 523**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, da oneri pluriennali di gestione per spese di stampa e imbustamento sostenute nel 2018 e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Spese software 2010	1.394	1.394	-
Spese software 2016	177	177	-
Spese elettorali 2018	1.569	1.046	523
Totale	3.140	2.617	523

c) Immobilizzazioni materiali**€ 82.079**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Immobile	107.146	26.249	80.897
Totale	107.146	26.249	80.897

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	1.569	1.569	-
Totale	1.569	1.569	-

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Fotocopiatrice 2007	775	775	-
Fotocopiatrice 2008	172	172	-
Pc e monitor 2008	624	624	-
Stampante e scanner 2009	372	372	-
Monitor 2015	446	446	-
Desktop 2016	129	129	-
Desktop 2018	374	249	125
Proiettore 2019	104	35	69
Portatile 2019	159	53	106

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Scanner 2019	190	63	127
Totale	3.345	2.918	427

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	947	947	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	2.421	2.421	-
Seduta 2012	66	66	-
Mobile dispensa 2013	173	125	48
Cassonetti e Serramenti 2019	803	96	707
Totale	4.410	3.655	755

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.001	84.540
INCREMENTI DA		
Acquisti		1.256
Riattribuzione	45	17
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	523	3.734
Riattribuzione		
Rimanenze finali	523	82.079

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 6.249

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

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Crediti verso aziende	2.597	2.484
Crediti verso Gestori	1.153	1.168
Anticipo fatture proforma	1.147	-
Risconti Attivi	976	919
Altri Crediti	368	6.206
Credito verso Inail	5	-
Crediti verso Erario	3	544
Attività della gestione amministrativa	-	1.610
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	-	569
Totale	6.249	13.500

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale**

€ 1.140.994

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.140.994

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	306.415	380.616
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	290.959	308.435
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	177.526	198.347
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	134.682	93.760
Erario ritenute su redditi da capitale	124.235	90.007
Contributi da riconciliare	69.569	120.772
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	26.832	72.623
Debiti verso aderenti per Rata R.I.T.A.	7.392	7.957
Trasferimenti da riconciliare in entrata	3.081	413
Contributi da identificare	126	3.505
Erario c/addizionale regionale	119	23
Erario c/addizionale comunale	30	10
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	28	91.452
Contributi da rimborsare	-	6.982
Ristoro posizioni da riconciliare	-	805
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	-	134
Totale	1.140.994	1.375.841

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2019, sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente, poiché meno persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 64.353

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse

€ -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 64.353

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti per commissioni di gestione	32.281	15.022
Debiti per commissioni di garanzia	28.695	13.353
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.377	3.208
Totale	64.353	31.583

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30- Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 32

Rappresentano le garanzie di risultato riconosciute dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 146.331

a) TFR

€ 9.581

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2019 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 38.365

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti verso Fornitori	9.790	14.414
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	5.317	5.485
Fatture da ricevere fornitori	4.027	984
Debiti verso personale per retribuzione	4.012	6.540
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.217	2.921
Debiti verso Amministratori	2.600	6.103
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.327	2.605
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	1.875	1.551
Debiti verso Fondi Pensione	1.391	1.358
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.350	1.400
Debiti diversi	823	9.373
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	686	788

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	381	397
Debiti verso Sindaci	323	925
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	184	176
Erario addizionale regionale	47	164
Erario addizionale comunale	9	48
Debito verso Cassa di Assistenza	6	6
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	-	1.020
Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	-	34
Debiti verso Azienda	-	3
Totale	38.365	56.295

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2020.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 98.385**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2018 era pari a € 80.585.

50 – Debiti di imposta **€ 52.484**

La voce per € 52.484 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 17 febbraio 2020.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 72.441.143**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 73.845.337, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.404.194.

Conti d'ordine

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso **€ 99**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, dei crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso.

Crediti per contributi da ricevere **€ 5.852.047**

La voce è costituita per € 3.135.515 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.716.532 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 aventi competenza quarto trimestre 2019 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2020.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 95.817**

La voce è costituita per € 95.817 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.362.739

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 10.415.482

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Contributi lordi	9.180.351	8.885.288
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	583.021	524.989
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	792.214	412.601
Ristori posizione	636	1.290
Contributi per quote associative	-137.878	-135.327
Contributi per quote di iscrizione	-2.862	-2.107
Totale	10.415.482	9.686.734

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.171.493	915.160	7.093.698	9.180.351

b) Anticipazioni

€ -1.020.078

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.756.699

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-350.781	-65.253
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-28	-91.452
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-350.809	-156.705
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-23.277	-66.003
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-23.277	-66.003
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.751.705	-1.416.397
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-306.415	-380.616
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-2.058.120	-1.797.013
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-173.169	-424.072
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-26.832	-72.623
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-200.001	-496.695

Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – pagati	-28.235	-14.596
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – da pagare	-7.392	-7.957
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A.</i>	-35.627	-22.553
Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-620.846	-690.729
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-134.682	-93.760
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-755.528	-784.489
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-333.337	-447.211
Totale complessivo	-3.756.699	-3.770.669

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ - 1.287.801

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

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

€ 11.835

La voce, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per € 11.835. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 11.835 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.512.795

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	865.051	-361.563
Titoli di debito quotati	77.932	-35.659
Quote di O.I.C.R.	7.129	945.911
Commissioni di retrocessione	-	14.909
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-64

Sopravvenienze passive	-	-1.397
Sopravvenienze attive	-	546
Totale	950.112	562.683

a) Dividendi e interessi

€ 950.112

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Interessi su cedole	942.983	859.086
Dividendi	7.129	6.375
Interessi su depositi bancari	-	-26.950
Totale	950.112	838.511

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 562.683

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-317.245	-501.741
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-34.710	-121.184
Profitti realizzati su titoli di Stato	84.036	34.485
Perdite realizzate su titoli di Stato	-128.354	-759.897
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	11.598	32
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-12.547	-592
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	900.527	-
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	45.384	19.959
Minusvalenze non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	-192.901
Commissioni di retrocessione	14.909	15.574
Sopravvenienze attive	546	-
Sopravvenienze passive	-1.397	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-64	-52
Totale	562.683	-1.506.317

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione**€ -132.815****a) Società di gestione****€ -119.754**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2019	Commissioni di garanzia 2019	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di garanzia 2018
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-63.399	-56.355	-59.348	-52.754
Totale	-63.399	-56.355	-59.348	-52.754

b) Banca Depositaria**€ -13.061**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2018 tale costo era pari a € 12.417.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 1.379.980**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.512.795, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 132.815.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -25.793**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 227.706**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Quote di iscrizione	2.862	2.107
Quote associative	127.324	125.223
Quote associative da aderenti senza contribuzione	10.554	10.104
Entrate riscontate da esercizio precedente	80.585	68.307
Trattenute sulle uscite	6.381	6.431
Totale	227.706	212.172

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2018, che è stato rinviato all'esercizio 2019 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -22.675**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Previnet S.p.A.	-22.675	-21.853
Totale	-22.675	-21.853

c) Spese generali ed amministrative**€ -76.418**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-7.755	-8.057
Compensi lordi Sindaci	-4.578	-4.491
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-3.614	-4.406
Spese assicurazioni Organi Sociali	-2.412	-2.313
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-1.816	-1.522
Rimborsi spese Sindaci	-323	-562
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-22.549	-18.599
Controllo interno	-3.347	-3.051
Società di revisione – revisione bilancio	-1.577	-1.498
Società di revisione – controllo contabile	-821	-779
Società di revisione – rimborsi spese	-240	-226
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-4.624	-6.460
Spese per gestione locali	-3.895	-3.591
Spese spedizioni, bolli e postali	-1.360	-1.111
Servizi vari e spese generali varie	-827	-600
Spese per fotocopiatrice	-742	-715
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-490	-293
Spese per archiviazione	-469	-468
Spese di assistenza e manutenzione	-466	-224
Spese sito internet	-254	-233
Spese hardware e software	-247	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-121	-111
Spese telefoniche	-64	-77
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-1.005	-772
Spese consulenza	-500	-393
Spese legali e notarili	-63	-87
Prestazioni professionali		-
Vidimazioni, certificazioni, tasse		-
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-3.574	-3.131
Progetto esemplificativo	-831	-786
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-4.740	-4.486
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-3.038	-2.893
Rimborsi spese riunioni	-76	-79
Totale	-76.418	-72.014

d) Spese per il personale**€ -63.157**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

ARCO: Bilancio 2019
Comparto GARANTITO

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-41.320	-41.240
Contributi previdenziali dipendenti	-12.826	-11.396
TFR	-3.291	-1.972
Contributi fondi pensione	-1.964	-3.445
Buoni pasto dipendenti	-1.182	-643
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-823	-768
Corsi di formazione personale	-600	-707
Premi assicurativi	-592	-393
Altri costi del personale	-400	-482
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-159	-36
Totale	-63.157	-61.082

e) Ammortamenti

€ -4.257

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Ammortamento immobile	-3.244	-3.244
Ammortamento oneri pluriennali	-523	-500
Ammortamento monitor	-276	-298
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-214	-160
Ammortamento software	-	-57
Ammortamento impianti	-	-6
Totale	-4.257	-4.265

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi

€ 23.228

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Provento da rimborso Iva	13.260	-
Ricavi amministrativi per bonifici non identificati anni precedenti	8.977	-
Sopravvenienze attive	2.378	6.192

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	569	330
Utili su cambi - gest. amm.va	20	27
Altri proventi	123	38
Arrotondamenti attivi	1	1
Totale	25.328	6.588

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Sopravvenienze passive	-2.010	-631
Altri oneri	-38	-85
Oneri bancari	-38	-74
Perdite su cambi - gest. amm.va	-9	-9
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-3	-4
Arrotondamenti passivi	-2	-1
Totale	-2.100	-804

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza dal rimborso dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi e contabili da parte di PREVINET (Risoluzione Agenzia delle Entrate n. 114/E del 29/11/2011).

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio di esercizi precedenti.

h) Disavanzo esercizio precedente

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -98.385

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2018 era pari a € 80.585.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri

€ -11.835

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 11.835 di competenza del comparto Garantito).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 5.716.926**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva**€ -208.493**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 208.493.

ANDP 31/12/2018	(a)	66.932.710	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019	(b)	4.362.739	
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	72.649.636	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	1.354.187	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		487.517
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		866.670
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	1.171.368	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2019	(h)	128.905	
Inponibile netto finale	(i)=(g)-(h)	1.042.463	
Costo imposta Sostitutiva 2019	(l)=(i)x20%	208.493	
Costo imposta Sostitutiva su garanzie riconosciute alle pos.ni individuali		-	
Costo imposta Sostitutiva complessivo 2019		208.493	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 5.508.433**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	52.066.984	42.960.422
20-a) Depositi bancari	1.714.063	1.835.238
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.085.654	15.856.430
20-d) Titoli di debito quotati	8.627.700	5.143.002
20-e) Titoli di capitale quotati	25.432.241	18.140.237
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	2.727.809	1.616.951
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	116.561	287.169
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	20.673	46.753
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	342.283	34.642
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	385.942	309.931
40-a) Cassa e depositi bancari	344.646	260.829
40-b) Immobilizzazioni immateriali	232	451
40-c) Immobilizzazioni materiali	38.301	39.473
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.763	9.178
50 Crediti di imposta	-	468.743
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	52.452.926	43.739.096

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	372.618	531.925
10-a) Debiti della gestione previdenziale	372.618	531.925
20 Passivita' della gestione finanziaria	55.976	62.307
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	15.222	20.142
20-e) Debiti su operazioni forward / future	40.754	42.165
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	64.786	65.728
40-a) TFR	4.236	4.044
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.052	25.359
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	43.498	36.325
50 Debiti di imposta	785.111	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.278.491	659.960
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	51.174.435	43.079.136
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	44	2.495
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.587.316	2.546.236
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	42.363	36.218
Valute da regolare	-24.248.781	-11.397.415

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	2.678.980	2.904.488
10-a) Contributi per le prestazioni	5.634.756	5.442.178
10-b) Anticipazioni	-743.946	-697.525
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.866.187	-1.695.112
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-354.415	-145.951
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-3
10-i) Altre entrate previdenziali	8.772	901
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.760.969	-2.193.810
30-a) Dividendi e interessi	931.189	874.886
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.829.757	-3.068.696
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	23	-
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	-74.248	-78.199
40-a) Societa' di gestione	-65.300	-69.975
40-b) Banca depositaria	-8.948	-8.224
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.686.721	-2.272.009
60 Saldo della gestione amministrativa	-16.548	-13.753
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	104.213	95.639
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-10.025	-9.851
60-c) Spese generali ed amministrative	-38.850	-36.315
60-d) Spese per il personale	-27.923	-27.533
60-e) Ammortamenti	-1.963	-1.975
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.270	2.607
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-43.498	-36.325
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-8.772	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.349.153	618.726
80 Imposta sostitutiva	-1.253.854	468.743
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.095.299	1.087.469

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2019		2018	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.931.886,320	43.079.136	2.743.317,577	41.991.667
a) Quote emesse	359.367,927	5.643.528	354.330,392	5.443.079
b) Quote annullate	-188.455,947	-2.964.548	-165.761,649	-2.538.591
c) Variazione del valore quota		5.416.319		-1.817.019
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)				
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.102.798,300	51.174.435	2.931.886,320	43.079.136

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 14,693.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è pari a € 16,493.

L'aumento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 12,25%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2019 un importo di € 2.678.980 e nella colonna 2018 un importo di € 2.904.488, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2019*:

		31/12/2019	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	52.181.375,55	
	Attività della gestione amministrativa	37.535,13	
	Proventi maturati e non riscossi	116.664,28	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		52.335.574,96
	Passività della gestione previdenziale	320.052,91	
	Passività della gestione finanziaria	40.754,38	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	15.222,22	
	Debiti di imposta	785.110,64	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		1.161.140,15
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		51.174.434,81
	Numero delle quote in essere		3.102.798,300
	Valore unitario della quota		16,493

* Il prospetto quota è quello ufficiale approvato dalla banca depositaria per la valorizzazione della quota al 31/12/2019, lo stesso non recepisce le scritture di fine esercizio riferite all'attribuzione dei costi comuni della gestione amministrativa ai comparti, tali scritture non avendo impatto contabile sul valore del patrimonio netto sono state effettuate successivamente per la chiusura del bilancio di esercizio.

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2019:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2019	15,149	3.002.903,067	45.491.668,86
Febbraio 2019	15,288	2.999.553,974	45.858.172,96
Marzo 2019	15,454	2.984.848,168	46.128.878,55
Aprile 2019	15,627	3.032.789,761	47.393.133,09
Maggio 2019	15,325	3.014.791,039	46.201.677,36
Giugno 2019	15,661	3.003.182,403	47.033.464,82
Luglio 2019	15,875	3.063.915,847	48.639.316,53
Agosto 2019	15,915	3.057.418,263	48.658.638,34
Settembre 2019	16,078	3.045.737,631	48.969.290,98
Ottobre 2019	16,096	3.106.803,224	50.007.927,54
Novembre 2019	16,362	3.104.742,717	50.800.309,69
Dicembre 2019	16,493	3.102.798,300	51.174.434,81

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 52.066.984

Come specificato nelle informazioni generali, le risorse del Fondo, nel corso dell'esercizio, sono state affidate alle società Amundi SGR S.p.A., Allianz Global Investors GmbH e BlackRock Asset Management, che hanno gestito il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2019 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Amundi SGR S.p.A.	39
Allianz Global Investors GmbH	52.013.367
BlackRock Asset Management	-32
Totale	52.013.374

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.389 e detratti i proventi da prestito titoli per € 14 ed il saldo del conto corrente dedicato al prestito titoli € 9.

a) Depositi bancari

€ 1.714.063

La voce è composta per € 1.714.063 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/19	Descrizione conto	Saldo al 31/12/18
ALLIANZ C/C EUR CC0017947200	1.324.989	PIONEER C/C EUR 000001039949	1.134.967
ALLIANZ C/C USD CCDUS0794720	293.271	PIONEER C/C USD 000001061723	207.172
ALLIANZ C/C GBP CCDGB0794720	38.343	PIONEER C/C CHF 000001039947	202.509
ALLIANZ C/C AUD CCDAU0794720	13.591	PIONEER C/C SEK 000001039970	93.512
ALLIANZ C/C JPY CCDJP0794720	13.126	PIONEER C/C GBP 000001039965	83.171
ALLIANZ C/C RUB CCDRU0794720	12.000	PIONEER C/C DKK 000001039948	76.393
ALLIANZ C/C CAD CCDCA0794720	10.315	PIONEER C/C JPY 000001039967	33.455
ALLIANZ C/C MXN CCDMX0794720	4.469	PIONEER C/C CAD 000001039945	3.971
ALLIANZ C/C SEK CCDSE0794720	1.430	PIONEER C/C AUD 000001039944	58
ALLIANZ C/C CHF CCDCH0794720	1.001	PIONEER C/C NOK 000001039968	30
ALLIANZ C/C HKD CCDHK0794720	723		
ALLIANZ C/C NZD CCDNZ0794720	583		
ALLIANZ C/C DKK CCDDK0794720	190		
ALLIANZ C/C NOK CCDNO0794720	-16		
ALLIANZ C/C SGD CCDSG0794720	-16		
ALLIANZ C/C ZAR CCDZA0794720	-16		
BLACKROCK TM C/C SGD CCDSG0794670	-16		
BLACKROCK TM C/C JPY CCDJP0794670	-16		

PRESTITO TITOLI C/C EUR CC0017943300	9		
Ratei e risconti attivi - conti correnti	103		
Totale	1.714.063	Totale	1.835.238

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 13.085.654

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di Stato Italia	1.033.803	3.902.783
Titoli di Stato altri paesi UE	1.922.914	9.090.259
Titoli di Stato altri Stati OCSE	8.144.438	2.863.388
Titoli di Stato altri Stati Altri Stati	1.984.499	-
Totale	13.085.654	15.856.430

d) Titoli di debito quotati

€ 8.627.700

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di debito quotati Italia	-	349.071
Titoli di debito quotati UE	2.614.593	3.265.064
Titoli di debito quotati OCSE	5.844.328	1.528.867
Titoli di debito quotati non OCSE	168.779	-
Totale	8.627.700	5.143.002

e) Titoli di capitale quotati

€ 25.432.241

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Titoli di capitale quotati Italia	-	323.146
Titoli di capitale quotati UE	8.252.147	3.304.537
Titoli di capitale quotati OCSE	16.880.813	14.512.554
Titoli di capitale quotati non OCSE	299.281	-
Totale	25.432.241	18.140.237

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ 2.727.809**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2019.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari, effettuati dal Gestore Allianz Global Investors GmbH utilizzando Open-End Fund.

Come previsto dalla convenzione stipulata, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	JP1103281D37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.335.690	2,55
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.160.166	2,21
ALLIANZ BST STY EM EQ-IT8HEU	LU1479564012	I.G - OICVM UE	1.135.992	2,17
ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	1.134.744	2,16
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	JP1103431G66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.076.250	2,05
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.065.632	2,03
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	876.634	1,67
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	836.786	1,60
US TREASURY N/B 15/05/2047 3	US912810RX81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	805.952	1,54
ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	725.729	1,38
STARBUCKS CORP	US8552441094	I.G - TCapitale Q OCSE	723.490	1,38
INTUIT INC	US4612021034	I.G - TCapitale Q OCSE	714.736	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	710.406	1,35
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	I.G - TCapitale Q OCSE	679.178	1,29
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	675.042	1,29
AGILENT TECHNOLOGIES INC	US00846U1016	I.G - TCapitale Q OCSE	667.584	1,27
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	655.268	1,25
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	651.470	1,24
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	646.776	1,23
US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	US912828YB05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	633.669	1,21
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	I.G - TCapitale Q UE	617.126	1,18
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	I.G - TCapitale Q OCSE	607.930	1,16
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	I.G - TCapitale Q UE	597.850	1,14
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	582.095	1,11
KEYENCE CORP	JP3236200006	I.G - TCapitale Q OCSE	567.943	1,08
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2021 1	JP1103181BA8	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	562.508	1,07
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0011166610	I.G - TCapitale Q UE	560.200	1,07
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	554.930	1,06
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	540.115	1,03
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2035 1,2	JP1201521F37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	539.617	1,03
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	538.142	1,03
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	537.469	1,02
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	536.539	1,02
ECOLAB INC	US2788651006	I.G - TCapitale Q OCSE	516.474	0,98
UNILEVER NV	NL0000388619	I.G - TCapitale Q UE	510.661	0,97
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	I.G - TCapitale Q OCSE	478.032	0,91
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	463.427	0,88
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	463.145	0,88
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	US4595061015	I.G - TCapitale Q OCSE	460.909	0,88

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	JP1300351B93	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	451.960	0,86
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	425.819	0,81
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	US1091941005	I.G - TCapitale Q OCSE	413.314	0,79
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	I.G - TCapitale Q OCSE	406.635	0,78
XYLEM INC	US98419M1009	I.G - TCapitale Q OCSE	401.215	0,76
CSL LTD	AU000000CSL8	I.G - TCapitale Q OCSE	400.986	0,76
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	396.427	0,76
EATON CORP PLC	IE00B8KQN827	I.G - TCapitale Q OCSE	380.399	0,73
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	375.499	0,72
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 23/05/2029 6,9	RU000A0ZYUA9	I.G - TStato Org.Int Q AS	367.437	0,70
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	362.933	0,69
Altri			18.344.474	34,97
Totale			49.873.404	95,06

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.033.803	1.922.914	8.144.438	1.984.499	13.085.654
Titoli di debito quotati	-	2.614.593	5.844.328	168.779	8.627.700
Titoli di capitale quotati	-	8.252.147	16.880.813	299.281	25.432.241
Quote di OICR	-	2.727.809	-	-	2.727.809
Depositi bancari	1.714.063	-	-	-	1.714.063
Totale	2.747.866	15.517.463	30.869.579	2.452.559	51.587.467

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	1.925.998	3.224.181	7.305.847	1.325.036	13.781.062
USD	4.270.535	5.403.519	14.581.852	293.271	24.549.177
JPY	4.760.420	-	1.175.873	13.110	5.949.403
GBP	1.030.718	-	1.788.410	38.343	2.857.471
CHF	-	-	1.004.428	1.001	1.005.429
SEK	-	-	912.342	1.430	913.772
DKK	-	-	375.499	190	375.689
NOK	-	-	-	-16	-16
CAD	495.911	-	315.532	10.380	821.823
AUD	-	-	400.986	13.591	414.577
HKD	-	-	299.281	723	300.004
SGD	-	-	-	-32	-32
NZD	234.635	-	-	583	235.218
Altre valute	367.437	-	-	16.453	383.890
Totale	13.085.654	8.627.700	28.160.050	1.714.063	51.587.467

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	900.000	1,5969	-563.610
AUD	LUNGA	900.000	1,5969	563.610
CAD	CORTA	740.000	1,4556	-508.381
GBP	CORTA	2.100.000	0,8474	-2.478.315
JPY	CORTA	684.000.000	121,9877	-5.607.123
NZD	CORTA	300.000	1,6639	-180.305
RUB	CORTA	23.000.000	69,7199	-329.891
USD	CORTA	17.000.000	1,1225	-15.144.766
Totale				-24.248.781

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					4,086
	XS1883355197	ABBOTT IRELAND FINANCING 27/09/2026 1,5	110.000	119.106	6,428	
	XS1253955469	ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE	160.000	162.150	0,500	
	BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027 1,15	160.000	168.568	6,726	
	XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	200.000	206.948	4,857	
	XS1956955980	COOPERATIEVE RABOBANK UA 27/02/2024 ,625	200.000	204.138	4,085	
	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	100.000	109.199	6,571	
	XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	110.000	112.055	3,211	
	XS2050404636	DH EUROPE FINANCE 18/03/2026 ,2	110.000	108.803	6,145	
	XS0874840845	GE CAPITAL EURO FUNDING 15/03/2023 2,625	110.000	118.097	3,044	
	US404280BZ11	HSBC HOLDINGS PLC 11/03/2025 VARIABLE	220.000	205.810	0,500	
	XS1575444622	IBERDROLA FINANZAS SAU 07/03/2025 1	200.000	208.292	5,023	
	BE0002645266	KBC GROUP NV 10/04/2025 ,625	200.000	202.912	5,158	
	XS1769040111	NOVARTIS FINANCE SA 14/08/2023 ,5	220.000	224.501	3,585	
	XS1788951090	SKANDINAVISKA ENSKILDA 13/03/2023 ,5	220.000	222.840	3,159	
	XS1109741329	SKY LTD 15/09/2026 2,5	110.000	125.380	6,222	
	DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE BV 09/07/2022 2,125	110.000	115.793	2,453	
Titoli di debito quotati	OCSE					6,913
	US025816CG27	AMERICAN EXPRESS CO 30/07/2024 2,5	160.000	144.228	4,262	
	US03040WAV72	AMERICAN WATER CAPITAL C 01/06/2049 4,15	100.000	100.581	17,708	
	US037833CG39	APPLE INC 09/02/2024 3	220.000	203.566	3,813	
	US00206RGL06	AT&T INC 15/02/2028 4,1 (23/11/2018)	110.000	106.602	6,852	
	US00206RBK77	AT&T INC 15/06/2045 4,35	50.000	48.080	15,764	
	US06051GFG91	BANK OF AMERICA CORP 01/04/2044 4,875	160.000	182.483	15,321	
	US12189LAZ40	BURLINGTN NORTH SANTA FE 01/08/2046 3,9	110.000	107.937	16,742	
	US00440EAS63	CHUBB INA HOLDINGS INC 15/03/2025 3,15	220.000	206.443	4,761	
	US172967EW71	CITIGROUP INC 15/07/2039 8,125	50.000	74.022	11,721	
	XS2079723552	DNB BANK ASA 14/11/2023 ,05	200.000	199.326	3,855	
	US29379VAZ67	ENTERPRISE PRODUCTS OPER 15/03/2023 3,35	220.000	202.786	3,005	
	US30161NAU54	EXELON CORP 15/04/2026 3,4	220.000	204.570	5,615	
	US377372AM97	GLAXOSMITHKLINE CAP INC 15/05/2025 3,625	220.000	210.032	4,892	
	US458140BD13	INTEL CORP 11/05/2024 2,875	220.000	203.419	4,076	
	US46625HHF01	JPMORGAN CHASE & CO 15/05/2038 6,4	110.000	141.789	12,116	
	US49456BAF85	KINDER MORGAN INC 01/06/2025 4,3	220.000	212.202	4,833	
	XS1327027998	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	220.000	227.003	2,879	
	US585055BU98	MEDTRONIC INC 15/03/2045 4,625	160.000	179.133	15,890	
	US594918BW38	MICROSOFT CORP 06/02/2022 2,4	220.000	198.743	2,019	
	US61746BDQ68	MORGAN STANLEY 29/04/2024 3,875	110.000	104.240	3,963	
	US64952WCS08	NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 10/06/2022 2,3	220.000	197.322	2,359	
	US65339KBM18	NEXTERA ENERGY CAPITAL 01/11/2029 2,75	200.000	178.665	8,518	
	US68389XBS36	ORACLE CORP 15/11/2024 2,95	220.000	203.833	4,515	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US713448EP96	PEPSICO INC 15/10/2049 2,875	150.000	128.964	19,587	
	US693475AP09	PNC FINANCIAL SERVICES 29/04/2024 3,9	220.000	209.044	3,962	
	XS1989375412	ROYAL BANK OF CANADA 02/05/2024 ,25	220.000	220.290	4,294	
	US855244AU31	STARBUCKS CORP 15/08/2049 4,45	110.000	113.695	17,173	
	US883556BN17	THERMO FISHER SCIENTIFIC 15/04/2023 3	220.000	201.491	3,103	
	US89114QCB23	TORONTO-DOMINION BANK 11/03/2024 3,25	220.000	205.120	3,882	
	US89153UAF84	TOTAL CAPITAL CANADA LTD 15/07/2023 2,75	220.000	201.295	3,321	
	US907818EW48	UNION PACIFIC CORP 10/09/2048 4,5	50.000	52.396	16,953	
	US91324PCY60	UNITEDHEALTH GROUP INC 15/04/2027 3,375	220.000	208.934	6,435	
	US92343VBE39	VERIZON COMMUNICATIONS 01/11/2041 4,75	160.000	173.302	14,275	
	US927804FR06	VIRGINIA ELEC & POWER CO 15/02/2044 4,45	110.000	114.257	15,331	
	US95000U2H53	WELLS FARGO & COMPANY 30/10/2025 VARIABLE	200.000	178.535	0,500	
Titoli di debito quotati	Altri Stati					2,792
	XS1317305198	CARNIVAL CORP 07/11/2022 1,875	160.000	168.779	2,792	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					6,179
	IT0005162828	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	200.000	216.070	19,358	
	IT0005217390	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067 2,8	20.000	20.908	26,300	
	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	675.000	710.406	1,302	
	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	75.000	86.419	8,348	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Altri Stati					6,235
	XS1582346968	KUWAIT INTL BOND 20/03/2027 3,5	220.000	210.875	6,342	
	XS1044540547	REPUBLIC OF AZERBAIJAN 18/03/2024 4,75	270.000	257.932	3,778	
	US195325DL65	REPUBLIC OF COLOMBIA 25/04/2027 3,875	270.000	254.753	6,332	
	USY20721BQ18	REPUBLIC OF INDONESIA 08/01/2027 4,35 (08/12/2016)	270.000	263.202	5,969	
	US698299AD63	REPUBLIC OF PANAMA 30/09/2027 8,875	160.000	204.079	5,953	
	RU000A0ZYUA9	RUSSIA GOVT BOND - OFZ 23/05/2029 6,9	24.350.000	367.437	6,880	
	XS1694217495	SAUDI INTERNATIONAL BOND 04/03/2028 3,625	220.000	207.143	7,003	
	XS1959337582	STATE OF QATAR 14/03/2029 4	220.000	219.079	7,699	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					13,870
	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	110.000	111.022	0,574	
	ES00000128E2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066 3,45	10.000	15.878	27,797	
	ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	250.000	253.280	9,520	
	ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	90.000	166.555	17,091	
	ES0000012B47	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	160.000	212.690	21,295	
	FR0013404969	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	20.000	23.068	24,686	
	AT0000A1K9F1	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	90.000	109.704	22,631	
	GB00BFX0ZL78	UK TSY 1 5/8% 2028 22/10/2028 1,625	280.000	355.677	8,207	
	GB00B6460505	UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	370.000	675.042	15,402	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					8,907
	CA110709GC03	BRITISH COLUMBIA PROV OF 18/06/2044 3,2	210.000	164.083	17,466	
	CA135087D358	CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2048 2,75	30.000	25.216	20,903	
	JP1103281D37	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2023 ,6	159.150.000	1.335.690	3,171	
	JP1103381F34	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2025 ,4	38.700.000	326.065	5,150	
	JP1103431G66	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2026 ,1	129.400.000	1.076.250	6,463	
	JP1103181BA8	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2021 1	67.300.000	562.508	1,711	
	JP1201521F37	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2035 1,2	56.850.000	539.617	14,014	
	JP1300461F39	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2045 1,5	20.550.000	215.342	21,537	
	JP1300351B93	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2041 2	40.650.000	451.960	18,280	
	JP1300601JA9	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2048 ,9	21.650.000	201.632	25,493	
	JP1400111J52	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2058 ,8	5.550.000	51.356	33,197	
	NZGOVDT429C7	NEW ZEALAND GOVERNMENT 20/04/2029 3	350.000	234.635	8,144	
	CA68323ADM32	ONTARIO (PROVINCE OF) 02/06/2026 2,4	440.000	306.613	5,913	
	US912796TH20	TREASURY BILL 05/03/2020 ZERO	200.000	177.711	0,172	
	US912796TF63	TREASURY BILL 13/02/2020 ZERO	170.000	151.187	0,115	
	US91087BAF76	UNITED MEXICAN STATES 22/04/2029 4,5	200.000	195.872	7,609	
	US912810RX81	US TREASURY N/B 15/05/2047 3	805.000	805.952	19,122	
	US912828YB05	US TREASURY N/B 15/08/2029 1,625	730.000	633.669	8,792	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US912828YV68	US TREASURY N/B 30/11/2024 1,5	175.000	154.580	4,705	
	US912828Y875	US TREASURY N/B 31/07/2024 1,75	200.000	178.682	4,351	
	US912828L328	US TREASURY N/B 31/08/2020 1,375	400.000	355.818	0,655	

Situazioni di conflitto di interesse

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

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
ALLIANZ	ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	16.896	SEK	352.142	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ALLIANZ	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1.652	EUR	360.797	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	935	EUR	1.134.744	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
ALLIANZ	ALLIANZ BST STY EM EQ-IT8HEU	LU1479564012	1.055	EUR	1.135.992	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
	Totale				2.983.675	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati per la componente azionaria nei mercati emergenti da Allianz Global Investors, sono state utilizzate Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento e non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	5.516.782	8.644.418	-3.127.636	14.161.200
Titoli di Stato altri paesi UE	5.869.910	13.413.318	-7.543.408	19.283.228
Titoli di Stato OCSE	15.359.325	10.139.412	5.219.913	25.498.737
Titoli di Stato quotati Altri Stati	2.907.749	897.214	2.010.535	3.804.963
Titoli di Debito quotati Italia	-	254.982	-254.982	254.982
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	3.202.978	3.195.338	7.640	6.398.316
Titoli di Debito quotati OCSE	6.272.387	1.713.723	4.558.664	7.986.110
Titoli di debito quotati Altri Stati	171.914	-	171.914	171.914
Titoli di capitale quotati Italia	241.244	612.604	-371.360	853.848
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	10.511.254	6.477.873	4.033.381	16.989.127
Titoli di capitale quotati OCSE	23.735.948	25.784.440	-2.048.492	49.520.388
Titoli di capitale quotati Altri Stati	291.670	-	291.670	291.670
OICVM altri paesi UE	2.735.053	1.997.912	737.141	4.732.965
Totale	76.816.214	73.131.234	3.684.980	149.947.448

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	372	2.179	2.551	14.161.200	0,018
Titoli di Stato altri paesi UE	589	2.586	3.175	19.283.228	0,017
Titoli di Stato OCSE	1.346	1.279	2.625	25.498.737	0,010
Titoli di Stato quotati Altri Stati	211	-	211	3.804.963	0,006
Titoli di Debito quotati Italia	-	89	89	254.982	0,035
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	1.882	481	2.363	6.398.316	0,030
Titoli di Debito quotati OCSE	1.116	840	1.956	7.986.110	0,031
Titoli di Debito quotati Altri Stati	59	-	59	171.914	0,035
Titoli di capitale quotati Italia	81	208	290	853.848	0,034
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	4.708	2.064	6.772	16.989.127	0,040
Titoli di capitale quotati OCSE	5.618	7.484	13.102	49.520.388	0,027
Titoli di capitale quotati Altri Stati	163	-	163	291.670	0,056
OICVM altri paesi UE	-	-	-	4.732.965	-
Totale complessivo	16.145	17.210	33.356	149.947.448	0,026

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 116.561

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

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	56.612	233.821
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	59.949	53.348
Totale	116.561	287.169

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state rilasciate garanzie al fondo pensione.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 20.673

La voce è costituita per € 14.929 da crediti per dividendi non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio, per € 5.730 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 14 da attività della gestione finanziaria Prestito titoli.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 342.283

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2019.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 385.942****a) Cassa e depositi bancari****€ 344.646**

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

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
C/c raccolta n. 0017629800	254.294	155.631
C/c rimborsi n. 0017629900	61.506	69.668
C/c spese amministrative n. 0017629700	28.749	35.416
Cassa e valori bollati	14	31
Depositi Postali - Conto di credito speciale	83	83
Totale	344.646	260.829

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 232**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, da oneri pluriennali di gestione per spese di stampa e imbustamento sostenute nel 2018 e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Spese software 2010	616	616	-
Spese software 2016	78	78	-
Spese elettorali 2018	694	462	232
Totale	1.388	1.156	232

c) Immobilizzazioni materiali**€ 38.301**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Immobile	50.036	12.258	37.778
Totale	50.036	12.258	37.778

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	694	694	-
Totale	694	694	-

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Fotocopiatrice 2007	343	343	-
Fotocopiatrice 2008	76	76	-
Pc e monitor 2008	276	276	-
Stampante e scanner 2009	165	165	-
Monitor Led Hp - Scheda Vidio	197	197	-
Desktop 2016	57	57	-
Desktop 2018	165	110	55
Proiettore 2019	46	15	31
Portatile 2019	70	23	47
Scanner 2019	84	28	56
Totale	1.479	1.290	189

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2019
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	419	419	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	1.070	1.070	-
Seduta 2012	29	29	-
Mobile dispensa 2013	77	55	22
Cassonetti e Serramenti	355	43	312
Totale	1.950	1.616	334

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	451	39.473
INCREMENTI DA		
Acquisti		555
Riattribuzione	12	5
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	231	1.732
Riattribuzione		
Rimanenze finali	232	38.301

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.763

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

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Crediti verso aziende	1.148	1.120
Crediti verso enti Gestori	510	3.506
Anticipo fatture proforma	507	-

Risconti Attivi	432	414
Crediti diversi	162	2.798
Crediti verso Erario	2	245
Crediti verso INAIL	2	-
Altre attività della gestione amministrativa	-	1.095
Totale	2.763	9.178

50 – Crediti di imposta

€ -

Non si figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 372.618

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 372.618

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	121.656	108.349
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	57.006	146.989
Erario ritenute su redditi da capitale	54.927	40.572
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	54.424	140.353
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	31.040	-
Contributi da riconciliare	30.758	54.440
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	21.323	18.602
Trasferimenti da ricevere in entrata	1.362	-
Contributi da identificare	56	1.580
Erario addizionale regionale per redditi da capitale	53	10
Erario addizionale comunale per redditi da capitale	13	5
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	17.329
Contributi da rimborsare	-	3.147
Ristoro posizioni da riconciliare	-	363
Trasferimenti da riconciliare in entrata	-	186
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	-	-
Totale	372.618	531.925

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2019, sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente, poiché meno persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2020 .

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 55.976

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 15.222

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti per commissioni di gestione	12.833	18.039
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.389	2.103
Totale	15.222	20.142

e) Debiti su operazioni forward / future € 40.754

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2019.

40 - Passività della gestione amministrativa € 64.786

a) TFR € 4.236

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2019 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 17.052

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti verso Fornitori	4.328	6.497
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.351	4.225
Fatture da ricevere fornitori	1.780	1.317
Debito verso personale per retribuzioni	1.774	2.948
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.423	1.174
Debiti verso Amministratori	1.149	2.751
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.029	699
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	829	631
Debiti verso Fondi Pensione	615	460
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	597	444

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Debiti diversi	453	2.472
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	303	417
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	169	79
Debiti verso Sindaci	143	2
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	81	22
Erario addizionale regionale	21	-
Erario addizionale comunale	4	-
Debito verso Cassa di Assistenza	3	-
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	-	612
Contributi da girocontare	-	355
Debiti verso Delegati	-	179
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	74
Personale conto nota spese	-	1
Totale	17.052	25.359

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2020.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 43.498**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2018 era pari a € 36.325.

50 – Debiti di imposta **€ 785.111**

La voce per € 785.111 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 17 febbraio 2020.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 51.174.435**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 52.452.926, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.278.491.

Conti d'ordine

Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti **€ 44**

in ingresso

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, dei crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso.

Crediti per contributi da ricevere**€ 2.587.316**

La voce è costituita per € 1.386.279 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.201.037 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2020 aventi competenza quarto trimestre 2019 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2020.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere**€ 42.363**

La voce è costituita per € 42.363 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per valute da regolare**€ -24.248.781**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.678.980

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 5.634.756

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Contributi lordi	4.862.696	4.639.079
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	498.768	392.773
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	327.774	472.660
Contributi per ristoro posizione	10.587	1.224
Contributi per quote di iscrizione	-63.251	-61.967
Contributi per quote associative	-1.818	-1.591
Totale	5.634.756	5.442.178

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.009.473	992.709	2.860.514	4.862.696

b) Anticipazioni

€ -743.946

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.866.187

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-89.788	-82.961
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-89.788	-82.961
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-6.232	-56.109
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-6.232	-56.109
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-613.988	-493.812
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-54.424	-140.353
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-668.412	-634.165
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-115.270	-99.221
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-21.323	-18.602
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-136.593	-117.823

Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-526.718	-407.924
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-57.006	-146.989
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-583.724	-554.913
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-381.438	-249.141
Totale complessivo	-1.866.187	-1.695.112

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -354.415

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

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

8.772

La voce si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per € 8.772. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 8.772 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 6.760.969

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	416.006	507.807
Titoli di debito quotati	122.598	38.837
Titoli di capitale quotati	387.418	5.490.275
Quote di OICR	-	373.716
Depositi bancari	5.239	-
Oneri finanziari – Interessi Passivi c/c	-72	-
Risultato della gestione cambi	-	-550.292

Commissioni di negoziazione	-	-33.356
Commissioni di retrocessione	-	5.730
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-14.706
Sopravvenienze attive	-	11.575
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	171
Totale	931.189	5.829.757

a) Dividendi e interessi

€ 931.189

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Depositi bancari	5.239	-3.378
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-72	-180
Interessi su cedole	538.604	510.331
Dividendi	387.418	368.113
Totale	931.189	874.886

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 5.829.757

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	1.725.574	-1.154.064
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-408.044	-155.815
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-144.761	-147.241
Plusvalenze/Minusvalenze non realizzate su OICVM	-	- 416.332
Profitti realizzati su titoli di Stato	1.183.100	14.969
Perdite realizzate su titoli di Stato	-267.249	-289.118
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-47.732	-17.982
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	231.330	-
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	4.914.949	1.319.257
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-1.150.248	-1.435.563
Profitti realizzati su OICVM	256.760	21.603
Profitti non realizzati su OICVM	116.956	-
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-489.854	-48.693
Risultato gestione cambi	-60.438	-720.249
Commissioni di negoziazione	-33.356	-11.103
Commissioni di retrocessione	5.730	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-14.706	-29.805
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	11.746	1.440

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Totale	5.829.757	-3.068.696

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ 23**

La voce è costituita dai dividendi ed interessi relativi al prestito titoli per € 23.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ -74.248

40 – Oneri di gestione

a) Società di gestione **€ -65.300**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2019	Commissioni di incentivo 2019	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di incentivo 2018
Allianz Global Investors GmbH	-65.300	-	-69.975	-
Totale	-65.300	-	-69.975	-

b) Banca Depositaria **€ - 8.948**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2018 tale costo era pari a € 8.224.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 6.686.721**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 6.760.969, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 74.248.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -16.548**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 104.213**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Quote di iscrizione	1.818	1.591
Quote associative	63.122	61.906
Quote associative da aderenti senza contribuzione	129	61
Entrate riscontate da esercizio precedente	36.325	29.072

Trattenute sulle uscite	2.819	3.009
Totale	104.213	95.639

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2018, che è stato rinviato all'esercizio 2019 a copertura delle spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -10.025

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Previnet S.p.A.	-10.025	-9.851
Totale	-10.025	-9.851

c) Spese generali ed amministrative

€ -38.850

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-3.429	-3.632
Compensi lordi Sindaci	-2.024	-2.024
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-1.598	-1.985
Spese assicurazioni Organi Sociali	-1.066	-1.043
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-803	-686
Rimborsi spese Sindaci	-143	-253
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-15.033	-12.238
Controllo interno	-1.480	-1.375
Società di revisione – revisione bilancio	-697	-675
Società di revisione – controllo contabile	-363	-351
Società di revisione – rimborsi spese	-107	-102
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.044	-2.912
Spese per gestione locali	-1.722	-1.619
Spese spedizioni, bolli e postali	-602	-501
Servizi vari e spese generali varie	-366	-272
Spese per fotocopiatrice	-328	-322
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-217	-132
Spese archiviazione	-207	-211
Spese di assistenza e manutenzione	-206	-101
Spese sito internet	-112	-105
Spese hardware e software	-109	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-54	-50
Spese telefoniche	-28	-35
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-444	-348

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Spese consulenza	-221	-177
Spese legali e notarili	-28	-39
Spese promozionali		
Spese promozionali	-1.579	-1.411
Progetto esemplificativo	-367	-354
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-2.096	-2.022
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-1.343	-1.304
Rimborsi spese riunioni	-34	-36
Totale	-38.850	-36.315

d) Spese per il personale

€ -27.923

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-18.268	-18.590
Contributi previdenziali dipendenti	-5.671	-5.136
TFR	-1.455	-889
Contributi fondi pensione	-868	-1.553
Buoni pasto dipendenti	-522	-290
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-364	-346
Corsi di formazione personale	-265	-319
Premi assicurativi	-262	-177
Altri costi del personale	-177	-217
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-71	-16
Totale	-27.923	-27.533

e) Ammortamenti

€ -1.963

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Ammortamento immobile	-1.515	-1.515
Oneri pluriennali	-231	-226
Ammortamento monitor	-122	-72
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-95	-134
Ammortamento software	-	-25

Ammortamento impianti	-	-3
Totale	-1.963	-1.975

€ -

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Oneri e proventi diversi

€ 10.270

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Provento da rimborso Iva	5.863	2.791
Ricavi amministrativi per bonifici non identificati anni precedenti	3.969	2.791
Sopravvenienze attive	1.051	2.791
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	252	149
Altri proventi	55	17
Utili su cambi - gest.amm.va	9	12
Totale	11.199	2.969

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/19	Importo al 31/12/18
Sopravvenienze passive	-889	-285
Oneri bancari	-17	-33
Altri oneri	-17	-38
Perdite su cambi - gest.amm.va	-4	-4
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sanzioni amministrative	-1	-1
Totale	-929	-362

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza dal rimborso dell'IVA pregressa sui servizi amministrativi e contabili da parte di PREVINET (Risoluzione Agenzia delle Entrate n. 114/E del 29/11/2011). Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio di esercizi precedenti.

h) Disavanzo esercizio precedente

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -43.498

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

L'ammontare della voce al 31 dicembre 2018 era pari a € 36.325.

I) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -8.772**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 8.772 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 9.349.153**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva**€ -1.253.854**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 1.253.854.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

ANDP 31/12/2018	(a)	43.079.136	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2019	(b)	2.678.980	
ANDP 31/12/2019 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	52.428.289	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	6.670.173	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		918.946
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		5.751.227
Imponibile lordo 62,5%	(g)=(f) + (e) x	6.325.569	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2019	(h)	56.297	
Inponibile netto finale	(i)=(g)-(h)	6.269.272	
Costo imposta Sostitutiva 2019	(l)=(i)x20%	1.253.854	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 8.095.299**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

Il Presidente
(Massimo Giusti)