

# FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME

Associazione riconosciuta ai sensi degli art. 14 e seguenti Cod. Civ.

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti – n. 1223

Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano

## **Bilancio anno 2019**

Approvato dall'Assemblea degli Associati il 26 Giugno 2020

# Sommario

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	3
COLLEGIO SINDACALE .....	3
SINDACI SUPPLENTI.....	3
DIRETTORE GENERALE.....	3
CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA.....	4
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	6
COMMENTO SULL'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI NELL'ANNO 2019 .....	6
PROSPETTIVE PER IL 2020 .....	7
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI GESTIONE 2019 E PROSPETTIVE 2020 .....	9
LINEA 1 – GESTITA DA CANDRIAM LUXEMBOURG.....	9
LINEA 2 – GESTITA DA ANIMA SGR S.P.A. ....	10
LINEA 3 – GESTITA DA EURIZON CAPITAL SGR S.P.A. ....	11
LINEA 4 – GESTITA DA AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A. ....	12
LINEA 5 – GESTITA DA AMUNDI ASSET MANAGEMENT SGR .....	13
FATTI DI RILIEVO.....	15
DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE .....	22
PRINCIPALI DATI FINANZIARI .....	26
COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI .....	27
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019.....	28
NOTA INTEGRATIVA .....	31
INFORMAZIONI GENERALI.....	31
CARATTERISTICHE DEL FONDO .....	31
CRITERI DI FORMAZIONE .....	32
CRITERI DI VALUTAZIONE.....	32
INVESTIMENTI FINANZIARI .....	32
OPERAZIONI IN VALUTA .....	32
ONERI E PROVENTI.....	33
COMPENSAZIONI .....	33
CONTRIBUTI .....	33
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DEL RISPARMIO (O.I.C.R.).....	33
OPERAZIONI A TERMINE.....	33
IMPOSTA SOSTITUTIVA .....	33
INTERVENTI NORMATIVI IN MATERIA FISCALE.....	33
RIPARTIZIONE COSTI COMUNI.....	33
PARTI CORRELATE.....	33
ALTRE INFORMAZIONI .....	33
RENDICONTI DEI COMPARTI DI INVESTIMENTO .....	34
LINEA 1 - GESTORE FINANZIARIO: CANDRIAM LUXEMBOURG .....	34
Attivo netto destinato alle prestazioni.....	35
Attività .....	36
Passività .....	45
Conto economico .....	46
LINEA 2 - GESTORE FINANZIARIO: ANIMA SGR S.P.A.....	49
Attivo netto destinato alle prestazioni.....	50
Attività .....	51
Passività .....	60
Conto economico .....	61

h ok



LINEA 3 - GESTORE FINANZIARIO: EURIZON CAPITAL SGR S.P.A. ....	64
Attivo netto destinato alle prestazioni .....	65
Attività .....	66
Passività .....	73
Conto economico .....	74
LINEA 4 - GESTORE FINANZIARIO: AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A. ....	77
Attivo netto destinato alle prestazioni .....	78
Attività .....	79
Passività .....	88
Conto economico .....	89
LINEA 5- GESTORE FINANZIARIO: AMUNDI ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.....	92
Attivo netto destinato alle prestazioni .....	93
Attività .....	94
Passività .....	102
Conto economico .....	103
GESTIONE AMMINISTRATIVA .....	106
Attività .....	108
Passività .....	108
Conto economico .....	109
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>110</b>
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....</b>	<b>114</b>

h sh

## Consiglio di Amministrazione

### Presidente

Massimiliano Lovati

### Vice Presidente

Giuseppe Panetta

### Consiglieri

Pasquale Barile  
Giuseppe Benzoni  
Mauro Biffi  
Raffaello Corriero  
Elisa De Carolis  
Maria Teresa Guerra  
Stefano Panerai  
Marco Pisani

## Collegio Sindacale

### Presidente

Giuseppe Chiacchio

### Sindaci effettivi

Matteo Colnaghi  
Paola Simonelli  
Luca Zanzottera

### Sindaci supplenti

Erminio Di Carlo  
Cristina Maria Manzoni

### Direttore Generale

Paola Ronzano



## Convocazione Assemblea Ordinaria

Quest'anno l'Assemblea del Fondo va convocata in sede ordinaria per: (i) l'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2019; (ii) l'elezione dei Consiglieri e dei Sindaci da parte degli Associati, (iii) la determinazione del compenso per il Collegio dei Sindaci e (iv) la nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

L'attuale situazione di pandemia da COVID-19 rende necessario che l'Assemblea abbia luogo con procedura di voto telematico.

Il Fondo ha già acquisito e installato sul proprio sito web una procedura informatica per la gestione del voto telematico, impostata in modo tale da potersi adattare, con diversa declinazione, alle diverse tipologie di deliberazione, e tale da certificare la veridicità delle risultanze generate dalla procedura stessa.

Per quanto riguarda l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019, la Covip, con Circ. n. 1096 dell'11.3.2020, ha precisato di ritenere che l'organo assembleare possa essere convocato per la suddetta approvazione entro la fine del mese di giugno 2020; di ciò il Fondo ha dato notizia il 31 marzo sul sito web, con la Comunicazione n. 6/2020.

Il D.L. 17.3.2020, n. 18, convertito con la L. 24.4.2020, n. 27, ha stabilito (art. 106, commi 2 e 8-bis) che si applica anche alle associazioni (fra le quali il Fondo) la possibilità di prevedere, anche in deroga alle disposizioni statutarie, l'espressione del voto in via elettronica e lo svolgimento dell'assemblea anche esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione che garantiscano l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e l'esercizio del diritto di voto.

Su tali premesse, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato quanto segue.

L'Assemblea degli Associati del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme è convocata per il giorno 26 giugno 2020 con il seguente

### Ordine del giorno

1. Progetto di Bilancio dell'esercizio 2019 con le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; proposta di approvazione del Bilancio dell'esercizio 2019 con la Relazione del Consiglio di Amministrazione.
2. Nomina di 5 membri del Consiglio di Amministrazione e dei Sindaci (2 membri effettivi del Collegio Sindacale ed 1 supplente) in rappresentanza degli Associati per il triennio 2020 – 2022.
3. Determinazione del compenso dei Sindaci.
4. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Con riferimento al punto 1, la proposta concernente il bilancio e la relativa documentazione, inclusa la relazione della Società di revisione, saranno messe a disposizione di tutti gli Associati, con modalità telematiche, il 9 giugno 2020.

Con riferimento al punto 2 ed al punto 4, le candidature per le cariche elettive e la nomina del Presidente del CdA dovranno essere presentate, indirizzandole esclusivamente alla casella di posta elettronica certificata "pec" del Fondo, non oltre la data del 10 giugno 2020.

Con riferimento al punto 3, la proposta del Consiglio è di determinare il compenso annuo per il Collegio dei Sindaci nella misura lorda di Euro 5.000,00 più IVA per il Presidente e di Euro 3.000,00 più IVA per ciascuno dei Sindaci effettivi, oltre ad un gettone di presenza di euro 100,00 più IVA per ogni riunione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci e dell'Assemblea con modalità non telematiche.

Le operazioni di voto si protrarranno nelle quattro giornate comprese tra venerdì 26 e lunedì 29 giugno 2020.

Si rammenta che:

- per l'art. 15, comma 1, dello Statuto, non potranno partecipare all'Assemblea con voto telematico gli Associati che non risultino tali il primo giorno del mese precedente a quello in cui viene diramato il presente avviso;
- per l'art. 21 del Codice civile, nelle deliberazioni di approvazione del bilancio gli amministratori non hanno voto.

Almeno 10 giorni prima di quello fissato per la prima giornata di voto telematico, e dunque entro il 15 giugno 2020, il Direttore Generale diramerà un avviso per precisare le modalità operative che l'Associato dovrà seguire: dall'accesso al sito web, sino alla conferma del voto che avrà espresso.

Nell'ambito del medesimo avviso, per quanto riguarda le elezioni dei Consiglieri e dei Sindaci di competenza dell'Assemblea e la nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione, saranno rese note le candidature pervenute, come pure le nomine comunicate dalla Banca dei Consiglieri e dei Sindaci in rappresentanza dei datori di lavoro ai sensi dell'art. 18, co. 2, dello Statuto.

Milano, 25 maggio 2020

p. il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Massimiliano Lovati





## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### Commento sull'andamento dei mercati finanziari nell'anno 2019

Nel 2019 i mercati hanno fatto segnare una consistente ripresa legata all'allontanarsi della prospettiva di una pesante recessione e del proposito delle Banche centrali di interrompere la politica di crescita dei tassi, mostrando anzi la disponibilità ad avviare politiche di agevolazione monetaria.

Le tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina ed i conseguenti provvedimenti protezionistici, l'incertezza geopolitica nell'area medio-orientale, il calo degli investimenti e della produzione a livello mondiale, i timori per gli sviluppi politici nel Regno Unito e le implicazioni della Brexit, nonché la vulnerabilità di alcune economie emergenti hanno minato il clima di fiducia, alimentando timori recessivi.

In tale contesto di rallentamento dell'economia e di contenute pressioni inflazionistiche, le Banche Centrali hanno invertito la rotta della politica monetaria, passando dalla normalizzazione dei tassi ad un rinnovato stimolo monetario, per alimentare un clima di fiducia sui mercati: la Fed ha effettuato tre tagli di 25 punti base dei tassi ufficiali dopo i quattro rialzi dello scorso anno; la BCE ha ulteriormente spinto i tassi in territorio negativo, riavviando i programmi di acquisti di titoli e portando il tasso sui depositi a -50bp; la BOJ ha continuato ad immettere liquidità nel sistema bancario, riducendo le riserve obbligatorie ma mantenendo pressoché invariati i tassi di riferimento.

Tali iniziative di politica monetaria associate ad un allentamento delle tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti, dovuti ai parziali accordi tra le parti negli ultimi mesi dell'anno, sono stati accolti in modo positivo dai mercati finanziari.

Nel 2019 tutte le principali attività, ad esclusione della marginale eccezione dei titoli governativi tedeschi a breve scadenza, hanno fatto registrare un saldo positivo.

Gli indici azionari hanno registrato significative performance a livello globale, sostenuti dalla politica accomodante delle banche centrali, dal ridimensionamento delle preoccupazioni sul commercio mondiale, dai dati societari confortanti e dall'attenuarsi del rischio di uscita incontrollata del Regno Unito dall'EU. Gli USA hanno mostrato i rialzi maggiori, gli indici europei hanno registrato rialzi generalizzati ed anche l'area Emergente ha chiuso l'anno in crescita, sebbene sia stata condizionata dagli effetti delle tensioni sui dazi e da eventi specifici a singoli paesi -Turchia e Argentina.

Il mercato obbligazionario governativo è stato indirizzato dall'azione delle banche centrali, che hanno spinto i tassi dei principali paesi avanzati a nuovi minimi assoluti. In Usa il movimento al ribasso è stato più ampio sulla parte a breve termine in conseguenza delle scelte attuate dalla Fed sul tasso ufficiale; sul mercato obbligazionario europeo, la debolezza dei dati economici e il calo delle aspettative di inflazione hanno determinato un ribasso relativamente più ampio dei tassi a medio-lungo termine, con maggiore intensità dei movimenti sulle curve dei paesi periferici. Il riprezzamento degli asset rischiosi ha sostenuto anche il mercato creditizio, che ha beneficiato sia del calo diffuso dei tassi di riferimento che del restringimento degli spread, sia per le obbligazioni *Investment Grade*, sia per quelle *High Yield* e anche per quelle emesse dai paesi emergenti.

Relativamente alle valute, il 2019 è stato un anno piuttosto anomalo. Il dollaro USA e lo yen giapponese si sono apprezzati nei confronti dell'euro riflettendo, rispettivamente, la maggiore forza del ciclo economico USA e la ricerca di beni di rifugio cui è assimilata anche la divisa nipponica. Il dollaro USA verso l'euro è passato da 1,14 a 1,12, mentre lo yen si è apprezzato da 126,26 a 121,96.

La sterlina, significativamente influenzata dagli sviluppi di Brexit, dopo la fase di deprezzamento tra marzo e settembre è riuscita a risalire a fine anno sul venir meno dei timori di una "Hard Brexit".

Buono l'andamento delle attività italiane che hanno tratto beneficio anche dalla formazione del nuovo esecutivo nel mese di agosto, che ha consentito di rimuovere il timore di una potenziale uscita dell'Italia dall'Euro e ha rassicurato gli investitori circa i rapporti con l'Unione Europea. La



borsa italiana ha registrato un +33%, indice FTSE Italia All Share, rispetto al -14% dell'anno precedente; lo spread Italia-Germania, che aveva chiuso il 2018 a 250 bps, si è attestato a fine anno in area 160; il tasso a 10 anni è passato da 2,75% a 1,3%, quello a 2 anni da 0,50% a -0,02%.

### Prospettive per il 2020

Il 2020 si presenta come un anno in cui la dinamica di crescita economica, giunta in una fase di maturità, dovrebbe rimanere debole e quindi non ancora in grado di produrre un'accelerazione dell'inflazione. Tuttavia si stanno manifestando i primi segnali di stabilizzazione del ciclo industriale e gli indicatori anticipatori suggeriscono una ripresa della crescita già a partire dal I trimestre del 2020.

L'attuale situazione di crescita moderata unita all'assenza di pressioni sui prezzi probabilmente indurrà le Banche Centrali ad adottare un orientamento attendista, ma comunque ben lontano dal favorire un ulteriore allentamento monetario. Tra le grandi Banche Centrali solo la Federal Reserve ha spazio per abbassare ulteriormente i tassi di interesse, ma lo farebbe solo a fronte di una inattesa e indesiderata prosecuzione del rallentamento economico. Probabile invece che proseguano le azioni di allentamento da parte delle Banche Centrali dei Paesi emergenti. In Europa la fase di debolezza attraversata dalla Germania potrebbe costituire il presupposto per l'avvio di iniziative espansive di politica fiscale, che potrebbero essere considerate un motore di crescita.

In tale contesto le tensioni geopolitiche rimangono di gran lunga la maggiore fonte di rischio: le elezioni statunitensi a novembre, l'evoluzione delle trattative per la *Brexit*, nonché gli esiti della guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina condizioneranno lo scenario economico finanziario e la crescita globale.

In prospettiva, le sopra citate incertezze sullo scenario macroeconomico e la rilevanza di alcuni sviluppi politici potrebbero generare periodi di volatilità del mercato e favorire l'emergere di opportunità da sfruttare in chiave tattica, prediligendo a livello strategico le *asset class* più rischiose, in particolare quella azionaria nel suo complesso, unitamente all'opportunità di perseguire allocazioni moderate e prudenti sul comparto obbligazionario, i cui rendimenti attesi si sono compressi a causa dei tagli dei tassi delle Banche Centrali e della riattivazione del *Quantitative Easing*.

Sul fronte dell'allocazione geografica particolare attenzione dovrà essere rivolta al mercato cinese dove la crescita economica dovrebbe continuare a rallentare nel 2020, complice anche la diffusione del nuovo virus, scendendo al di sotto del 6%.

### Ultimi aggiornamenti

Rispetto alla fine del 2019, quando prevaleva una discreta visibilità sulle previsioni di crescita sia economica che degli utili, da inizio anno e soprattutto da marzo 2020 si sono innestate sui mercati finanziari forti situazioni di stress e volatilità a causa della propagazione del virus noto come COVID 19, dalla Cina al resto del mondo.

La fase di estrema incertezza e negatività, determinata da tale *shock* esogeno e dai timori sulla diffusione del virus, ha inevitabilmente indotto i governi ad adottare misure di contenimento e di contrasto al virus che, associate all'allarme sociale generato dal fenomeno, hanno inevitabilmente comportato una contrazione dell'attività economica a livello mondiale che, secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale, potrebbe essere addirittura paragonabile a quella della "grande recessione" del 1929 e della crisi finanziaria del 2007-2008.

In tale contesto le istituzioni globali, i governi e le banche centrali hanno unito le forze per adottare le misure necessarie a contenere il problema e minimizzarne gli effetti negativi: le banche centrali hanno diminuito i tassi -o li hanno mantenuti a livelli molto bassi se non negativi-, hanno annunciato maggiori acquisti di asset e stanno facendo il possibile per contenere i problemi di liquidità; i governi hanno manifestato l'intenzione di adottare politiche di sostegno fiscale.

Alla luce di quanto sopra si prevede un recupero progressivo dell'attività economica ed una stabilizzazione dei mercati con la revoca delle misure di confinamento e con il riscontro di segnali credibili di contenimento dell'infezione.

Tuttavia la volatilità rimarrà elevata e la prudenza continuerà ad essere d'obbligo in uno scenario caratterizzato da una generale discesa del PIL, a causa del fermo delle attività, e da un aumento dei debiti pubblici.

Non è difficile ipotizzare, quindi, che la crescita globale subirà un forte rallentamento nella prima parte dell'anno per poi rimbalzare nella seconda parte del 2020 in virtù dell'azione di stimolo delle autorità politiche e monetarie.

Appare pertanto fondamentale monitorare i comunicati e le indicazioni degli organi istituzionali governativi e sanitari al fine di adottare le corrette misure precauzionali per la tutela del patrimonio del Fondo.

Per maggiori informazioni relative agli impatti derivanti dalla diffusione della pandemia da Covid-19 si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "Fatti di rilievo - 7. L'EPIDEMIA DA VIRUS COVID-19".





## Relazione sull'attività di gestione 2019 e prospettive 2020

### Linea 1 – gestita da Candriam Luxembourg

Nel corso del 2019 il comparto ha realizzato una performance netta pari a 7,05% a fronte di un rendimento del benchmark pari a 7,18%.

Il risultato è stato determinato dalle scelte allocative di sovrappeso sulla componente azionaria e dall'approccio dinamico della gestione che ha visto una presa di profitto nel primo trimestre a seguito del forte aumento dei mercati mondiali, principalmente guidato dalla politica più accomodante delle banche centrali, ed un aumento dell'esposizione nell'ultima parte dell'anno in virtù delle notizie incoraggianti sulle questioni della guerra commerciale e della Brexit.

Per quanto riguarda il comparto obbligazionario è stata attuata una politica sottopesata in termini di duration, mentre in termini di esposizione l'atteggiamento è stato positivo sul debito societario e sui titoli di stato "periferici", con maggior cautela sull'Italia.

Con riferimento alla componente azionaria, la gestione, a livello geografico, ha mantenuto ad inizio anno una sovraesposizione della componente azionaria USA in virtù dell'atteggiamento più accomodante ed espansivo della Federal Reserve. A metà marzo, a seguito di un forte rimbalzo del mercato, il Gestore ha preso profitto ritenendo opportuno mantenere una posizione neutrale fino a settembre quando ha aumentato nuovamente l'esposizione verso gli Stati Uniti. Con riferimento invece al mercato europeo, l'esposizione è sempre stata mantenuta in sovrappeso per tutto il periodo sull'area Euro a scapito del Regno Unito. Infine l'esposizione verso le azioni giapponesi è stata mantenuta neutrale durante tutto l'anno.

A livello settoriale, l'incertezza sulla Brexit e la guerra commerciale Cina-USA, hanno suggerito di mantenere un approccio orientato ai titoli growth o ad alcuni titoli di qualità presenti in diversi settori come, ad esempio, quello dei beni di lusso. A seguito della forte correzione da inizio anno, l'attenzione si è anche indirizzata al settore automobilistico che presentava valutazioni ritenute attraenti. Nel corso del terzo trimestre la gestione ha rafforzato il peso dei titoli value, incrementando sia le posizioni nei settori delle costruzioni e dei beni capitali per beneficiare dei possibili stimoli fiscali e dei progetti di investimento in infrastrutture allo studio dei governi, sia quelle nel comparto delle utilities, con preferenza per le aziende attive nel settore delle energie rinnovabili. L'inversione dei tassi di interesse di inizio settembre ha portato infine al rafforzamento delle posizioni nel comparto bancario.

Sul fronte obbligazionario, in un contesto iniziale di "normalizzazione" delle politiche monetarie, la gestione ha mantenuto una posizione corta di duration, gradualmente chiusa nel corso dell'anno in seguito all'atteggiamento delle banche centrali divenuto più accomodante a causa dell'incertezza economica e della minaccia di una guerra commerciale.

La gestione è stata orientata positivamente verso gli emittenti sovrani periferici, in particolare spagnoli e portoghesi, premiati non solo per i continui miglioramenti economici, ma anche dai migliori giudizi di rating formulati dalle principali agenzie. Sui titoli italiani è stato adottato ad inizio anno un posizionamento cauto a causa della volatilità generata dalle politiche di governo sui temi di bilancio. Successivamente, a seguito della formazione di un nuovo governo giudicato positivamente dal mercato, è stata progressivamente aumentata l'esposizione, anche in termini di duration per beneficiare di un eventuale successivo appiattimento della curva.

Analogamente è stato sovrappesato il debito societario in termini assoluti, ritenendo tuttavia opportuno sottopesare la duration per posizionare il portafoglio nella parte più breve della curva.

A livello settoriale è stata inizialmente aumentata l'esposizione in ambito finanziario e sottopesata quella del debito corporate. Successivamente, il continuo abbassamento dei tassi di interesse causato dalla politica più accomodante adottata dalle banche centrali, fattore di per sé non positivo per la redditività del comparto finanziario, ha indotto la gestione ad invertire la strategia di posizionamento settoriale.

## Prospettive per il 2020

La gestione si attende una crescita economica debole, ma senza rallentamenti, in uno scenario che vedrà le banche centrali mantenere un tono accomodante, una Brexit ordinata ed una tregua nella guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti.

Di conseguenza si prevede una rinnovata fiducia delle imprese e dei consumatori in un contesto di bassi rendimenti per tutte asset class e di modesta crescita degli utili aziendali. A livello geografico, si attende una crescita modesta per l'Eurozona ed un rallentamento della congiuntura economica per gli Stati Uniti e per la Cina. I rischi legati alle tensioni geo-politiche, alle elezioni presidenziali negli Stati Uniti ed all'accordo sulla Brexit tra il Regno Unito e l'Unione Europea potrebbero generare periodi di volatilità del mercato che potrebbero costituire comunque opportunità di investimento.

## Linea 2 – gestita da Anima SGR S.p.A.

Nel corso del 2019 il comparto ha realizzato una performance netta pari a 7,34% a fronte di un rendimento del benchmark pari a 10,08%.

Sia la componente azionaria che quella obbligazionaria hanno contribuito positivamente al rendimento assoluto del patrimonio.

Di contro, la performance relativa risulta essere negativa principalmente a causa dell'asset allocation che ha visto la componente obbligazionaria tenuta in sottopeso sul comparto dei titoli governativi, soprattutto sul tratto più lungo della curva, e la liquidità mantenuta in sovrappeso nel corso dell'anno. Tale posizione conservativa è stata dettata da una previsione di normalizzazione in uno scenario di tassi di interesse estremamente contenuti. L'effetto selezione ha invece contribuito positivamente per quanto riguarda i titoli societari e negativamente sulla componente azionaria.

Nel corso dell'anno il peso della componente azionaria è stato mantenuto a livelli prossimi a quelli del benchmark con un sovrappeso, a livello geografico, sul mercato giapponese, europeo e del Regno Unito ed un sottopeso sull'area nord americana.

A livello settoriale, i comparti energetico, finanziario e dei servizi di comunicazione risultavano essere i principali sovrappesi, mentre quello tecnologico rappresentava il maggiore sottopeso relativo, soprattutto sul mercato USA, insieme ai settori industriali e delle materie prime.

La sottoperformance rispetto al parametro di riferimento è quindi riconducibile sia allo "stock picking" sulle azioni UK, Giappone, Italia e Francia, sia all'allocazione geografica dove il mercato americano ha avuto una delle migliori performance relative.

Inoltre, a livello settoriale, nonostante il buon contributo dei comparti industriali e dei consumi ciclici, nonché della selezione positiva nei settori healthcare ed energetico, pesa il contributo negativo dato dal sottopeso e dal picking nei comparti tecnologico e dei servizi di comunicazione.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, costituita da titoli governativi e societari, la gestione ha mantenuto una posizione di sottopeso, sia in termini di esposizione percentuale, che di duration.

Sul fronte dei titoli governativi, solo il debito tedesco mostrava un sovrappeso, sia in termini di duration che di esposizione, mentre i titoli italiani risultavano essere in sovrappeso solo in termini di esposizione. Viceversa si evidenziava il netto sottopeso per tutti gli altri titoli governativi europei.

Nonostante tale posizionamento conservativo sul mercato obbligazionario, a livello corporate il comparto ha mantenuto un rendimento atteso simile a quello del benchmark in virtù dell'investimento in titoli con rating inferiori a quelli del parametro di riferimento o in emissioni subordinate, con rendimenti più attraenti rispetto a quelli offerti da emissioni senior. In particolare, l'esposizione assoluta sia in titoli subordinanti finanziari, sia nei cosiddetti ibridi (subordinati non-finanziari) è risultata marginale (6%) ma in sovrappeso rispetto al benchmark.





### **Prospettive per il 2020**

La gestione ritiene che le previsioni sullo scenario globale e sulla crescita economica rimangano condizionate dall'evoluzione incerta delle relazioni commerciali tra USA e Cina e dall'andamento dei dati macroeconomici. Schiarite sul fronte geo-politico potrebbero apparire idonee a supportare la ripresa dell'attività economica ed un miglioramento ciclico. Viceversa il persistere delle tensioni potrebbe generare fasi di turbolenza e favorire l'emergere di opportunità da cogliere in chiave tattica.

In un contesto accomodante da parte delle banche centrali e di aumento delle attese di stimoli fiscali, il Gestore ritiene che lo scenario di riferimento potrebbe essere favorevole per le attività più rischiose, in particolare sulla classe azionaria nel suo complesso; di contro, in un contesto di tassi nulli o negativi, sarà necessario perseguire allocazioni moderate e prudenti sulla componente obbligazionaria, dove anche un eventuale parziale rialzo dei rendimenti andrebbe interpretato come rientro da valori estremi, senza pregiudicare la tendenza di lungo termine.

Relativamente alla componente governativa domestica, sussistono fattori che consentono di avere un approccio favorevole al debito pubblico italiano che, con il conseguimento del benessere della Commissione Europea ed in virtù del basso livello dei tassi, risulta più sostenibile e idoneo a soddisfare, tra i pochi nell'Eurozona, la ricerca di rendimenti positivi. Per il mercato dei corporate bond, il Gestore conferma un approccio selettivo, privilegiando un maggiore rischio di credito rispetto a quello di tasso per ottenere rendimenti più elevati su scadenze comunque a breve termine.

### **Linea 3 – gestita da Eurizon Capital SGR S.p.A.**

Nel corso del 2019 il comparto ha realizzato una performance netta pari a 2,63% a fronte di un rendimento del benchmark pari a 2,38%.

Nel periodo considerato la duration di portafoglio è rimasta mediamente inferiore a quella del benchmark e concentrata sui titoli a breve della curva dei rendimenti dei paesi core, caratterizzati da rendimenti negativi.

La principale fonte dell'overperformance è imputabile alla dinamicità dell'asset allocation e della selezione sulla parte governativa del portafoglio. Sull'Italia, in particolare, la posizione è stata gestita attivamente cercando di sfruttare gli ampi movimenti avvenuti durante l'anno.

In un contesto rivelatosi molto favorevole per i mercati finanziari, che ha visto tutte le principali attività registrare un saldo positivo in virtù i primi segnali di stabilizzazione dell'espansione globale, senza particolari pressioni inflazionistiche, la performance assoluta del mandato è derivata principalmente dalla componente governativa rispetto a quella corporate gestita tramite OICR. A livello di principali scelte operative, la gestione ha mantenuto un sottopeso di duration per tutto il periodo con un atteggiamento più accentuato nella prima parte dell'anno e con una preferenza sui titoli a breve termine dei paesi core, i cui rendimenti evidenziavano valori negativi. Con riferimento agli investimenti in obbligazioni governative periferiche, in particolare italiane, il gestore ha attuato una politica proattiva, come testimoniato dall'elevato turnover del portafoglio, in conseguenza dell'andamento volatile del mercato dei titoli nazionali, le cui valutazioni hanno tratto beneficio, nell'ultima parte dell'anno, dalla formazione del nuovo esecutivo in Italia che ha consentito di scongiurare i timori di una potenziale uscita del Paese dall'euro ed ha rassicurato gli investitori circa i rapporti con la Comunità Europea, con conseguenti benefici in termini di riduzione dello spread BTP/Bund.

### **Prospettive per il 2020**

Lo scenario "centrale", secondo la visione del Gestore, potrebbe essere caratterizzato da un proseguimento del ciclo espansivo globale, con spazi di accelerazione legati all'esito delle negoziazioni commerciali USA-Cina, che potrebbe favorire un graduale rialzo dei tassi governativi core, USA e Germania in primis, dai loro livelli ultra depressi.

Pertanto, in prospettiva, il giudizio risulta negativo sui titoli governativi tedeschi e "quasi core" dell'area Euro, mentre si mantiene un approccio più favorevole per quelli USA, caratterizzati da tassi positivi e tra i più elevati per gli emittenti di qualità, nonché idonei a fungere da protezione in



caso di ritorno di volatilità sulle attività di rischio. Il giudizio sui titoli periferici dell'area Euro è neutrale.

Per quanto riguarda le obbligazioni a spread, nonostante il Gestore ipotizzi come scenario più probabile un tendenziale rialzo dei tassi governativi core ed un conseguentemente investimento poco premiante in termini reddituali, la view rimarrebbe comunque positiva, in particolare sulle componenti High Yield e Mercati Emergenti.

Rispetto allo scenario ritenuto più probabile, si individuano tuttavia due diverse situazioni che implicherebbero la gestione di rischi differenti: (i) un indebolimento degli indicatori del ciclo industriale, congiunturale o causato dalle tensioni commerciali USA-Cina, difficilmente contrastabile con ulteriori azioni di sostegno all'economia, i cui spazi appaiono limitati; (ii) una accelerazione oltre le attese degli indicatori macro che implicherebbe una rapida ascesa dei tassi governativi che, a loro volta, potrebbero riaccendere i timori di una recessione globale, come già accaduto in passato ogni qual volta che i mercati obbligazionari hanno tentato una normalizzazione dei tassi troppo decisa.

**Linea 4:** il comparto, **gestito da Generali Insurance Asset Management S.p.A. fino al 31/10/2019** ha realizzato, nel periodo, una performance netta pari a 12,02% a fronte di un rendimento del benchmark pari a 13,37%.

In questi 10 mesi, la componente azionaria è stata gestita con un approccio opportunistico, mantenendo un'allocazione strategica vicina a quella di riferimento, mentre quella obbligazionaria ha privilegiato i titoli governativi a breve scadenza, con preferenza di emittenti sovrani periferici.

**Dal 1/11/2019** il comparto è stato **assegnato ad Azimut Capital Management SGR S.p.A.** ed è stata effettuata una variazione di alcuni indici che compongono il benchmark, mediante esclusione della componente monetaria ed incremento moderato della duration della componente obbligazionaria. In tale periodo (1/11/2019 – 31/12/2019) la Linea ha realizzato una performance netta pari a 3,36% a fronte di un rendimento del benchmark pari a 1,99%.

Il Gestore ha mantenuto la componente azionaria complessivamente a benchmark ed ha gestito tatticamente l'esposizione geografica e quella ai settori, mentre per la quota obbligazionaria ha mantenuto l'orientamento della precedente gestione.

#### **Generali Insurance Asset Management S.p.A.**

Nel corso del periodo di riferimento, l'esposizione azionaria è stata gestita al fine di cogliere le migliori opportunità di investimento mantenendo, comunque, un tracking error limitato rispetto all'allocazione strategica di riferimento.

Ad inizio anno l'esposizione all'azionario è stata sostanzialmente in linea rispetto al benchmark per poi muoversi, a cavallo tra il primo ed il secondo trimestre, in leggero sovrappeso, con una preferenza per le azioni dell'area Euro. Il semestre si è infine chiuso con una posizione di sostanziale neutralità che è stata portata in sottopeso nella seconda parte dell'anno.

A livello settoriale sono state favorite le attività del comparto dei beni durevoli e di quello energetico rispetto a quelli industriale e delle utilities.

Il portafoglio obbligazionario è stato prevalentemente investito in titoli governativi della parte breve della curva dei rendimenti, sovrappesando quelli periferici, in particolare italiani, al fine di minimizzare gli investimenti a tassi negativi ed aumentare il rendimento a scadenza del fondo. Nel corso dell'anno la gestione ha progressivamente liquidato i titoli prossimi alla scadenza, destinando la liquidità sempre alle obbligazioni governative periferiche a breve scadenza.

#### **Azimut Capital Management SGR S.p.A.**

Il Gestore ha mantenuto la componente azionaria complessivamente a benchmark ed ha gestito tatticamente l'esposizione geografica e settoriale.

Nei pochi mesi di gestione il portafoglio presentava un sovrappeso all'equity USA e un sottopeso sull'azionario nipponico; dal punto di vista settoriale, risultava principalmente esposto ai comparti tecnologico, dei beni durevoli e dei beni di base.

A livello di stock picking la scelta è stata dettata da criteri di profittabilità e di momentum mentre, in termini di strategia di selezione, la preferenza è stata assegnata a titoli growth.

In ottica di ottimizzazione del rendimento, sulla quota investita in obbligazioni governative, la gestione ha provveduto a liquidare titoli a rendimento negativo, optando per obbligazioni di stato italiane con scadenza triennale.

### **Prospettive per il 2020**

La nuova gestione ritiene che l'attuale contesto di crescita moderata, unita alla politica accomodante delle Banche Centrali e alle basse aspettative di inflazione, sia destinato a perdurare.

Con riferimento al mercato obbligazionario governativo, malgrado il venir meno di alcuni fattori d'incertezza, ipotizza una difficile risalita dei tassi e quindi aspettative di rendimento sicuramente contenute. In ottica di ricerca di rendimento, l'orientamento del Gestore è pertanto quello di mantenere l'esposizione sui titoli di stato italiani.

Relativamente alla componente corporate, la gestione ritiene che le valutazioni abbiano raggiunto livelli di equilibrio e pertanto sarà orientata ad un approccio attivo, non solo a livello settoriale ma anche a livello di singolo emittente, dove verrà privilegiata la componente più liquida del mercato e quella con rating investment grade, in particolare il segmento delle obbligazioni ibride e/o subordinate. A livello geografico, la regione preferita è l'Europa.

Sul mercato azionario, il Gestore mantiene una visione positiva di medio-lungo termine. Il rimbalzo del 2019 dei maggiori indici azionari ha ridotto il potenziale upside e i forti afflussi sul mercato registrati nell'ultimo trimestre hanno ridotto le posizioni di sottopeso degli operatori. In tale contesto il mercato potrebbe essere vulnerabile ad alcune prese di profitto nel breve termine, considerando anche che le recenti performance sono state guidate interamente da espansioni di multipli.

L'obiettivo della gestione sarà quello di sfruttare potenziali picchi di volatilità tatticamente tramite l'utilizzo di derivati, in particolare future, per finalità di copertura o per assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

### **Linea 5 – gestita da Amundi Asset Management SGR**

Nel corso del 2019 il comparto ha realizzato una performance netta pari a 2,12% a fronte di un rendimento del benchmark pari a 2,46%.

Il risultato della gestione finanziaria è stato determinato dalle scelte allocative che hanno sovrappesato i titoli societari ad alto merito creditizio ed i titoli di Stato periferici europei, nello specifico spagnoli e italiani, in un contesto di minore percezione del rischio politico specifico e di generalizzato calo dei tassi di riferimento per l'orientamento estremamente accomodante delle principali banche centrali.

Il contributo dell'azionario è risultato positivo in termini assoluti mentre, in termini relativi, è stato indebolito dalla selezione titoli e dall'allocazione geografica e settoriale.

In un contesto di persistente incertezza, di natura politica e geo-politica, e di contenute pressioni inflazionistiche, nel quale le banche centrali hanno agito prontamente per garantire condizioni finanziarie accomodanti al fine di evitare un rallentamento più severo del ciclo economico, la gestione delle risorse è stata rivolta in via principale verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da soggetti pubblici e privati con merito di credito medio-alto. In particolare sono stati privilegiati gli investimenti in titoli di Stato italiani e spagnoli che offrivano rendimenti interessanti rispetto ai governativi core a breve termine, in area negativa, ed è stata mantenuta, ai fini del contenimento del rischio, l'esposizione al credito societario europeo a più alto rating, privilegiando società ben diversificate e con fondamentali solidi.

Il peso della componente azionaria, caratterizzata da un'esposizione concentrata sui mercati europei e realizzata tramite fondi istituzionali, è stata incrementata nell'ultima parte dell'anno coerentemente con una migliorata percezione del contesto economico globale. A livello



settoriale, a una prima parte dell'anno caratterizzata da una allocazione difensiva, ha fatto seguito una seconda parte caratterizzata da una preferenza per settori ciclici e value.

### **Prospettive per il 2020**

Dopo il rallentamento del ciclo globale nel 2019, la Gestione si attende che la dinamica di crescita si stabilizzi nel 2020, con una progressiva convergenza della crescita dei paesi sviluppati verso il loro potenziale e una marginale accelerazione dei paesi emergenti.

L'orientamento accomodante delle Banche centrali dovrebbe mantenersi tale nel prossimo futuro e ad esso dovrebbero associarsi misure di stimolo fiscale, seppur di dimensioni contenute.

In questo quadro di riferimento, la stabilizzazione dei dati economici e il ridimensionamento di alcuni fattori di rischio potrebbero favorire l'azionario, in particolare i settori ciclici e value a scapito di quelli difensivi. A livello geografico, la preferenza del Gestore va all'Europa, che dovrebbe beneficiare del ridimensionamento dei rischi politici (Brexit) e dell'attesa stabilizzazione del ciclo economico. Positiva la view anche sui mercati emergenti.

Per quanto riguarda il mercato del reddito fisso, la preferenza è indirizzata al credito Investment Grade europeo, segmento supportato da buoni fondamentali e dai flussi del nuovo Quantitative Easing della BCE. A livello di obbligazioni governative europee, si conferma la preferenza per i titoli di Stato periferici, in particolare italiani, che dovrebbero continuare a beneficiare della ricerca di rendimento da parte del mercato. Si conferma la view positiva sul debito Emergente in valuta forte, sostenuto dal carry e da orientamenti accomodanti delle banche centrali; viceversa la dinamica valutaria potrebbe penalizzare quello in local currency.

In questo contesto, a fronte dei rischi che permangono sui mercati, la Gestione enfatizza l'opportunità di adottare un approccio di investimento flessibile.

## Fatti di rilievo

Di seguito vengono riportati gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del Fondo nel corso del 2019 e dei primi mesi del 2020.

### 1. LE MODIFICHE ALLA LEGGE SULLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE

Come si aveva avuto modo di informare nella precedente Relazione, il 1° febbraio 2019 è entrato in vigore il Decreto Legislativo (D.Lgs.) n. 147 del 2018, di attuazione della Direttiva UE 2016/2341 - IORP II- che ha apportato una serie di modifiche alla legge sulla previdenza complementare, D.Lgs. n. 252/2005.

Le principali novità contenute nel Decreto riguardano:

- la rideterminazione del modello di *governance* dei fondi pensione, con la definizione delle funzioni del Direttore Generale e l'istituzione di tre nuove "Funzioni fondamentali" (Funzione di revisione interna, Funzione di gestione dei rischi e -dove necessaria- Funzione attuariale) nonché l'eliminazione della figura del Responsabile del Fondo (salvi i Fondi aperti e i PIP);
- la redazione di un documento specifico che descriva il sistema di governo, da pubblicare congiuntamente al bilancio;
- la definizione ed applicazione di una corretta politica di remunerazione;
- una maggior definizione delle attività legate a trasferimenti transfrontalieri.

Il Decreto prevede l'emanazione di un'ampia regolamentazione attuativa da parte del Ministero del Lavoro e soprattutto dell'Autorità di Vigilanza (Covip).

La Covip ha diramato, il 28 marzo, un ampio "Documento di consultazione", recante "*Schema delle Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147 (...)*".

Avuto riguardo a tale documento e tenendo presenti i nuovi gli artt. 4-bis e 5-bis del D.Lgs. 252/2005, il Consiglio, che sin dal precedente 21 febbraio aveva iniziato a prendere in considerazione la nuova normativa, il 16 aprile, soffermandosi sulla tematica della *governance* della struttura preposta al controllo delle attività di gestione finanziaria, ha assunto una prima iniziativa: il ridisegno dell'articolazione funzionale e organizzativa della Funzione Finanza, con la designazione a Responsabile della Funzione Finanza del responsabile del Settore Finanza che già ne svolgeva 'de facto' i compiti nell'ambito della Struttura operativa del Fondo.

Il Responsabile della Funzione Finanza continua a riportare direttamente al Direttore Generale coadiuvando lo stesso nelle relazioni con la Commissione Finanza istituita dal Consiglio, la quale a sua volta seguita a svolgere un ruolo di raccordo con l'Organo di amministrazione.

Nella stessa riunione del 16 aprile, inoltre, Il Consiglio aveva avviato una focalizzazione riferita, in particolare, alla istituenda Funzione di revisione interna, di cui al nuovo art. 5-quater del D.Lgs. n. 252/2005.

Al riguardo, il Consiglio ha ritenuto che l'attuale assetto organizzativo, articolato in svariate competenze operative e incentrato sulla Commissione Controlli, poteva evolversi efficacemente in un assetto che veda una Funzione di revisione interna le cui attività siano esternalizzate ad un soggetto munito di adeguate competenze ed esperienze professionali, che operi sotto la supervisione della Commissione Controlli e tramite la stessa riferisca al Consiglio di Amministrazione.

Ai fini di tale esternalizzazione, il Consiglio ha approvato un accordo con PricewaterhouseCoopers Advisory (Pwc) decorrente dal successivo mese di luglio. Tale accordo espressamente rispetta tutte le indicazioni fornite dalla Covip nelle citate "Direttive generali (...)" sottoposte a pubblica consultazione.



Sempre nella riunione del 16 aprile il Consiglio aveva preso atto che il Fondo, al fine di implementare le attività previste dalla nuova normativa con l'attivazione di una Funzione di controllo e gestione dei rischi, si era già attivato con la Banca per ricercare una figura con professionalità adeguata per le attività gestionali richieste dal ruolo, che potesse collaborare nell'ambito del Fondo.

Tale figura è stata poi individuata ed ha preso servizio il 1° ottobre 2019; del che è stata resa adeguata informativa alla Covip.

Il 16 maggio 2019, sempre in attesa della formale emanazione delle direttive Covip in tema di attuazione delle previsioni del D.Lgs. 147/2018, particolarmente in materia di governance, il Consiglio ha preso atto della necessità di definire in chiave aggiornata le nuove funzioni previste dalla legge in capo al Direttore -ridenominato "Direttore Generale" secondo la nuova nomenclatura di legge- *"preposto a curare l'efficiente gestione dell'attività corrente della forma pensionistica, attraverso l'organizzazione dei processi di lavoro e l'utilizzo delle risorse umane e strumentali disponibili, e a realizzare l'attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione"* (nuovo comma 1-bis dell'art. 5); allo stesso spetta fra l'altro l'invio alla COVIP dei dati e notizie di cui era precedentemente prevista la trasmissione da parte del Responsabile, figura che la nuova legge ha soppresso.

Il 20 giugno, su invito del Consiglio, il Fondo ha trasmesso alla Covip una organica informativa in merito a quanto sino ad allora deliberato.

Il 19 settembre il Consiglio ha deliberato di attribuire alla Commissione Controlli istituita dal Consiglio stesso un ruolo attivo -già nel frattempo attivato- con funzione di supervisione e di raccordo tra l'istituenda Funzione di revisione interna e l'Organo di Amministrazione.

Lo scorso 7 maggio, infine, il Consiglio ha adottato la regolamentazione della procedura per lo svolgimento dell'Assemblea con voto telematico, la cui strumentazione era peraltro già stata inserita nel sito web. In argomento, la possibilità di svolgere assemblee in via telematica, senza la contestuale presenza in un unico luogo di presidente e segretario era stata introdotta dalla Covip, con Circolare 1096 dell'11 marzo.

Quest'ultima, dal canto suo, ha fatto seguito al citato "Documento di consultazione" diramato il 28 marzo, con ulteriori documenti che ha parimenti sottoposto a pubblica consultazione:

- Il 10 maggio, 2019, quello recante gli *Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici*;
- Il 25 ottobre, quello recante il testo del nuovo *Regolamento in materia di procedura sanzionatoria della COVIP*;
- Il 10 febbraio 2020, quello recante lo schema delle *Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza*, che comprende sia la documentazione per la raccolta delle adesioni, sia quella inerente alle comunicazioni agli iscritti; il termine per eventuali osservazioni, commenti e proposte, fissato per l'11 aprile, è stato prorogato al 15 maggio;
- sullo specifico argomento la Covip, nel comunicato del 20 dicembre, aveva precisato, con riguardo alla scadenza del 31 marzo 2020, che i richiamati documenti informativi dovevano essere redatti secondo gli schemi allora vigenti;
- da ultimo, il 7 maggio, lo schema del *Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione*, con termine per eventuali osservazioni, commenti e proposte fissato al 22 giugno.

In effetti, il 20 dicembre 2019 la Covip aveva comunicato di avere ritenuto preferibile completare il percorso di adozione dei provvedimenti da porre in pubblica consultazione, prima di procedere





all'emanazione finale dei singoli atti, al fine di disporre di un quadro complessivo, utile anche in ragione delle evidenti interconnessioni tra i diversi provvedimenti.

Nel dare conto di quanto sopra, la Covip sottolineava di aver presente che il percorso posto in essere ha fatto sì che le tempistiche previste nelle "Direttive generali (...)" per la realizzazione degli adempimenti richiesti agli operatori necessitino di una rivisitazione, precisando che, in sede di adozione degli atti definitivi, avrebbe tenuto conto, secondo criteri di ragionevolezza, dell'esigenza di postergazione dei termini fissati, in modo da consentire un ordinato processo di adeguamento da parte delle forme pensionistiche vigilate.

Con la già menzionata Circolare dell'11 marzo, infine, la Covip, con riguardo all'ulteriore richiesta delle Associazioni di categoria dei fondi pensione negoziali e preesistenti avente ad oggetto il differimento del termine previsto per l'invio della Comunicazione periodica agli iscritti e per il deposito della Nota informativa in scadenza al successivo 31 marzo, ha consentito a tutte le forme pensionistiche complementari/società, anche in considerazione del rallentamento dei servizi di recapito e logistici, di effettuare i suddetti adempimenti entro il 31 maggio 2020, dandone avviso sul sito. Al riguardo, si rammenta che la Comunicazione periodica è stata resa disponibile o inviata agli Associati senza ricorrere alla menzionata proroga, della quale il Fondo si è invece avvalso per l'invio alla Covip della Nota informativa aggiornata.

Tutto ciò premesso e rammentato, per dare una idea della complessità del quadro complessivo che il Fondo deve fronteggiare, si elencano qui di seguito i molteplici impegni, quantomeno di carattere preparatorio, che l'Organo di amministrazione e la Struttura operativa del Fondo stanno attivando, già nelle more dell'emanazione finale dei singoli provvedimenti ancora tutti attesi dalla Vigilanza, al fine di assicurare al Consiglio la capacità di una tempestiva *compliance* con la nuova normativa, via via che sarà emanata:

- formalizzare la procedura per la Funzione di revisione interna esternalizzata
- formalizzare la procedura per la Funzione di controllo e gestione dei rischi
- inserire, nell'ambito della Funzione di controllo e gestione dei rischi, modelli operativi aggiornati con ridefinizione della Funzione Finanza
- aggiornare, coerentemente, il documento "Struttura organizzativa e di Governance"
- aggiornare il "Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse", in coerenza con la soppressione della figura di Responsabile e dell'assunzione delle relative responsabilità i capo al Direttore Generale.

Inoltre, sono state avviate le riflessioni volte a definire i contenuti di vari ulteriori documenti, per la cui redazione si attendono i provvedimenti definitivi, gli orientamenti e le istruzioni dell'Autorità di vigilanza:

- il "Documento sulla valutazione interna del rischio"
- il "Documento sul sistema di governo", la cui pubblicazione era prevista, nelle menzionate "Direttive generali (...)", unitamente al Bilancio di esercizio 2019, nonché
- l'accedente "Documento sulle politiche di governance", che sarà poi da aggiornare su base triennale
- l'aggiornamento dello Statuto, nel quale ulteriormente implementare, fra l'altro, dall'utilizzo dei mezzi di comunicazione a distanza come raccomandato dalla Covip.

## 2. L'ASSETTO ORGANIZZATIVO E DEI CONTROLLI

Nel corso del 2019 il Consiglio ha proseguito l'attività diretta a valorizzare e perfezionare la struttura organizzativa e dei controlli, in particolare:

- aggiornando, a seguito degli avvicendamenti intervenuti nella compagine consiliare deliberati dall'Assemblea il 16 aprile, la composizione della Commissione Finanza;
- aggiornando il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (MOG) con la cura e collaborazione dell'Organismo di Vigilanza (OdV) monocratico, alle novità legislative

- interventute nel D.Lgs. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli enti;
- approvando il Piano di Audit predisposto per l'anno 2020 dalla Funzione di revisione interna, esternalizzata alla PWC ("PriceWaterhouseCoopers Advisory S.p.A. ");
  - implementando le misure richieste dal Regolamento europeo in materia di Trattamento dei Dati Personali per l'adozione del modello "GDPR" e in particolare deliberando di assegnare l'incarico di Data Protection Officer ("DPO") alla Protection Trade S.r.l.

### 3. LA CONTROLLATA PREVIMMOBILI

Nella Relazione al Bilancio dell'esercizio 2018, si era riferito che l'Assemblea della immobiliare Previmmobili S.r.l. di cui il Fondo deteneva da lungo tempo la partecipazione totalitaria, aveva deliberato la messa in liquidazione della Società, con effetto 1° gennaio 2019.

Si informa ora che, conclusa nel corso del 2019 la vendita in blocco delle residue unità immobiliari possedute dalla Previmmobili S.r.l. in liquidazione, il 23 dicembre l'Assemblea straordinaria di quest'ultima ne ha deliberato la chiusura definitiva.

### 4. IL RINNOVO DEL MANDATO DI GESTIONE PER LA LINEA 4 E DELL'INCARICO DI BANCA DEPOSITARIA

Il 21 febbraio 2019 il Consiglio aveva preso atto che, dagli incontri effettuati dal Presidente e dal Direttore Generale con i Gestori dei diversi comparti di investimento, era emersa la disponibilità dei Gestori delle Linee 1, 2 e 3 a rinnovare le relative convenzioni di gestione alle medesime condizioni gestionali ed economiche, laddove invece sarebbe stato necessario indire una gara per la selezione del gestore del Comparto Linea 4 - Azionaria, ed aveva quindi deliberato di indire la gara per la selezione del soggetto al quale affidare la gestione del Comparto in discorso, secondo l'iter disciplinato dalla Delibera COVIP del 9 dicembre 1999.

Il 16 aprile il Consiglio, dopo gli opportuni approfondimenti, ha deliberato di rinnovare i mandati di gestione delle Linee 1, 2 e 3 rispettivamente con Candriam Luxembourg, Anima SGR S.p.A., ed Eurizon Capital SGR S.p.A., le cui convenzioni erano in scadenza per il successivo 14 settembre; il 16 maggio, per la selezione del soggetto cui affidare il mandato di gestione della Linea 4 - Azionaria, il Consiglio ha approvato il Bando di gara ed il Questionario che le Società interessate avrebbero dovuto compilare on-line e la griglia per l'attribuzione dei punteggi.

La procedura di selezione e di gara, svoltasi nella chiave più oggettiva, valorizzata dal ruolo assegnato, per opportuna "terzietà", alla Bruni, Marino & C. che aveva predisposto una sofisticata griglia di valutazione e fornito costante e sistematico supporto alla Commissione Finanza nelle attività ad essa demandate dal Consiglio, si è conclusa con l'assegnazione, deliberata il 25 luglio, dell'incarico di gestione per il comparto Linea 4 - Azionaria ad Azimut C.M. SGR.

Il 29 ottobre il Consiglio ha approvato la Relazione illustrativa sulla politica di investimento e sulle caratteristiche dei mandati di gestione, avente per oggetto il rinnovo dei mandati di gestione delle Linee di investimento 1, 2 e 3 e l'attivazione del mandato di gestione della Linea 4 - Azionaria, prendendo atto che erano state introdotte alcune variazioni alle politiche di investimento, tali comunque da non modificare i profili sostanziali dei mandati e da non determinare ricadute negative sugli Associati.

Come riferito nella precedente Relazione, nel novembre 2018 il Consiglio aveva deliberato di avviare il processo di selezione della Banca depositaria e di indire la relativa gara, valutando l'opportunità che il processo di selezione, pur in assenza di un preciso obbligo normativo di indire una gara ad evidenza pubblica, fosse conforme alle regole stabilite nella deliberazione COVIP del 9 dicembre 1999 "Istruzioni per il processo di selezione dei gestori delle risorse dei fondi pensione"; ciò al fine di garantire l'applicazione dei principi di trasparenza e tracciabilità, nonché il rispetto della prassi vigente nel settore.



Nel mese febbraio 2019 il Consiglio ha avviato la procedura di gara, approvando il relativo bando, nonché il Questionario che le Società interessate avrebbero dovuto compilare on-line e la griglia per l'attribuzione dei punteggi.

La procedura svoltasi anch'essa nella chiave più oggettiva, valorizzata dal ruolo anche in questo caso assegnato, per opportuna "terzietà", a Bruni, Marino & C, che ha predisposto una appropriata e sofisticata griglia di valutazione e fornisce costante e sistematico supporto alla Commissione Finanza nelle attività demandate dal Consiglio a quest'ultima, si è conclusa con l'assegnazione a DEPObank del servizio di Banca depositaria.

## **5. IL SITO WEB DEL FONDO**

Nel corso del 2019 è proseguita l'attività di aggiornamento del sito web del Fondo che, a seguito delle implementazioni fatte nel 2015, e via via perfezionate ed arricchite, consente oggi agli Associati di accedere prontamente a tutte le informazioni, documenti e notizie di loro interesse e di interagire mediante la compilazione on-line di moduli editabili.

In particolare:

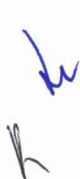
- sono state attivate nuove funzionalità, che consentono a ciascun Associato di "caricare" direttamente nella propria Area Riservata i giustificativi delle richieste presentate in via telematica per anticipazioni, riscatti, contributi non dedotti, VAP, beneficiari ed altro ancora; la procedura funziona in modo regolare ed ottimale, garantendo la riduzione degli errori operativi e dei carichi di lavoro dell'Area Amministrazione ed Assistenza informativa;
- sono stati aggiornati i 5 box dedicati ai comparti di investimento presenti in home page nella sezione "la gestione finanziaria - rendimenti ultimi 12 mesi";
- è stato rimosso ed aggiornato il contenuto di alcune sezioni e sono stati sostituiti i documenti del Fondo (Nota informativa, Modulo di adesione, Scheda costi, Codice Etico ...) per recepire gli aggiornamenti intervenuti nel corso dell'anno, nonché i riferimenti alle nuove convenzioni stipulate con Azimut e con DEPObank;
- è stata aggiornata la sezione "Gli Organi del Fondo";
- nell'Area Riservata è stato sostituito il Documento sulla Politica di Investimento, secondo il testo aggiornato dal Consiglio il 16 dicembre;
- è stata, soprattutto, caricata la nuova procedura per il voto con modalità telematiche, che è impostata in modo tale da potersi adattare, con diversa declinazione, alle diverse tipologie di deliberazione, e tale da certificare la veridicità delle risultanze generate dalla procedura stessa.

Il Fondo è costantemente impegnato non soltanto ad arricchire e perfezionare la funzionalità del sito, ma altresì a promuovere e sollecitare un'adeguata sensibilità verso l'utilizzo e la frequentazione dello stesso da parte degli Associati che non hanno ancora proceduto alla propria registrazione nell'Area riservata del sito.

## **6. LA REVISIONE CONTABILE DEI BILANCI**

Il 10 dicembre 2018 il Consiglio, dopo aver deliberato di conferire, su base volontaria, l'incarico per la revisione contabile dei bilanci degli esercizi 2019, 2020 e 2021, aveva condiviso l'opportunità di assegnare il relativo incarico ad una società diversa da Ernst & Young, il cui contratto triennale scadeva con l'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2018 e la cui attività di revisione durava complessivamente da 9 anni.

Ha, quindi, avviato un'accurata selezione dei possibili fornitori, a seguito della quale ha deliberato di assegnare il servizio di revisione contabile volontaria del bilancio, per gli esercizi 2019, 2020 e 2021, alla società Deloitte & Touche S.p.A..



## 7. L'EPIDEMIA DA VIRUS COVID-19

Nel corso del primo semestre del 2020, in relazione alla necessità di gestire l'emergenza epidemiologica da COVID-19, il Consiglio ha avallato ed assunto iniziative tese da un lato a contenere la diffusione del virus, dall'altro a salvaguardare il valore del patrimonio del Fondo dalla turbolenza dei mercati finanziari.

Con riferimento alle raccomandazioni contenute nell'art. 1, n. 7 del DCPM 11.3.2020, ed al fine di meglio tutelare tutte le risorse addette alla struttura operativa del Fondo, è stata ed è tuttora garantita l'operatività da remoto, mantenendo altresì attivo il servizio di "sportello al pubblico" tramite canale elettronico -via e-mail- e telefonico.

Analogamente, tutti i contatti e le conferenze con i potenziali aderenti, i fornitori, il Gestore amministrativo, i Gestori finanziari, la Banca depositaria e con il Financial Risk Manager BM&C, nonché le riunioni del Consiglio di Amministrazione e delle Commissioni, hanno avuto luogo esclusivamente con tecnologia telematica.

Il Fondo è altresì costantemente impegnato a monitorare la situazione relativa all'emergenza epidemiologica e recepisce prontamente le disposizioni che vengono emanate dal gruppo di lavoro "unità di crisi" appositamente istituito da Banco BPM, per definire ed aggiornare le misure da adottare in relazione al distacco del personale e all'utilizzo di locali della Banca.

Per quanto riguarda la correzione alquanto profonda che si è verificata nei prezzi dei titoli inclusi nei portafogli affidati ai Gestori finanziari, a causa della più rapida ed estesa diffusione dell'epidemia rispetto a quanto ci si potesse inizialmente attendere, il Consiglio di Amministrazione ha interpellato tutti i Gestori al fine di focalizzare l'eventuale opportunità/necessità di assumere, in deroga a quanto previsto nelle convenzioni sottoscritte con ciascuno, deliberazioni straordinarie finalizzate a consentire agli stessi lo svolgimento di azioni tattiche di mitigazione del rischio di portafoglio per fronteggiare la particolare fase di turbolenza dei mercati finanziari.

Le decisioni assunte in tal senso sono state opportunamente portate a conoscenza sia degli Associati, attraverso la pubblicazione sul sito web del Fondo della comunicazione n. 6/2020, sia dell'Autorità di vigilanza.

Infine, in conformità alle indicazioni formulate dalla Covip nella Circolare dell'11.3.2020 ad oggetto "Indicazioni alle forme pensionistiche complementari conseguenti all'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica, di cui al Decreto-legge 23 febbraio 2020 e ai successivi DPCM", il Fondo ha comunicato sul sito web, con la Comunicazione n. 4/2020, il differimento dei termini inizialmente previsti dall'Autorità di vigilanza per il deposito della Nota informativa e per la convocazione dell'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio relativo all'anno 2019.

Alla luce della cronologia degli eventi, si ritiene che l'emergenza COVID-19 sia da considerarsi quale fatto intervenuto dopo la data di chiusura dell'esercizio che non comporta una rettifica dei saldi della relazione, ma richieda una specifica informativa (*non-adjusting event*).

Gli Amministratori del Fondo monitorano la situazione nel continuo, cercando di formulare le prime stime sui possibili impatti economico-finanziari dell'emergenza mondiale da COVID-19, nella consapevolezza che tale esercizio non risulta essere allo stato attuale agevole e quantificabile attendibilmente. Per tale motivo ed in considerazione della veloce evoluzione degli eventi, non è possibile fornire stime quantitative.

L'operatività del Fondo è stata garantita senza situazioni di criticità; non si segnalano situazioni di tensione operativa e proseguono senza problematiche rilevanti i rapporti con i gestori e gli altri fornitori di servizi del Fondo che consentono di proseguire nell'ordinaria attività operativa.

Non si registrano, ad oggi, situazioni di tensione di liquidità grazie anche alla struttura patrimoniale del Fondo. Non si registrano, allo stato attuale, significative variazioni di valore del portafoglio delle linee del Fondo, pur in una situazione di elevata volatilità.

Si fa presente, infine che i potenziali effetti di questo fenomeno sulla situazione economico-patrimoniale del Fondo saranno oggetto di costante monitoraggio nel prosieguo dell'esercizio 2020. Le circostanze straordinarie, per natura ed estensione, hanno in ogni caso creato un contesto di generale incertezza, le cui evoluzioni e i relativi effetti non risultano allo stato attuale prevedibili.

h

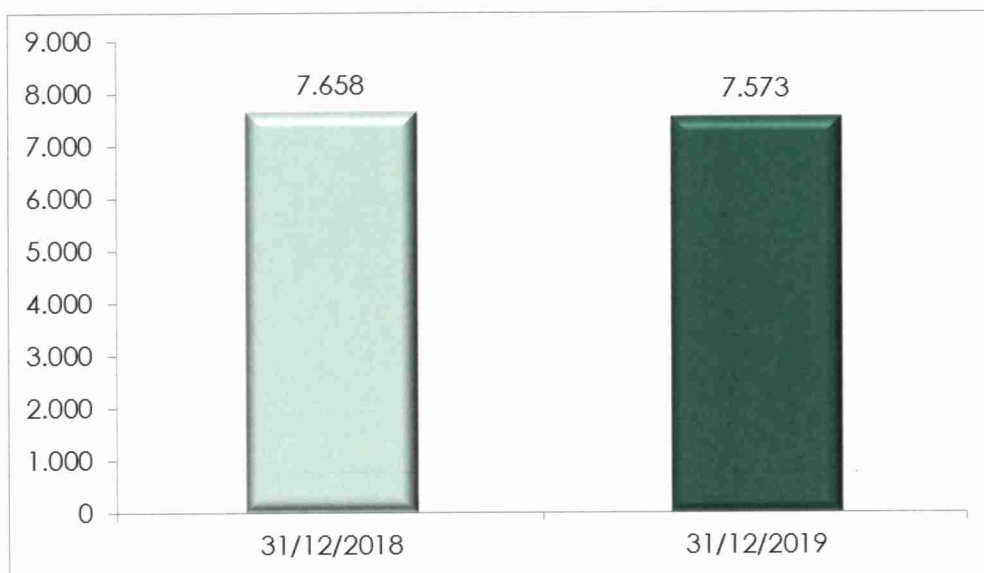


## Dati statistici di interesse generale

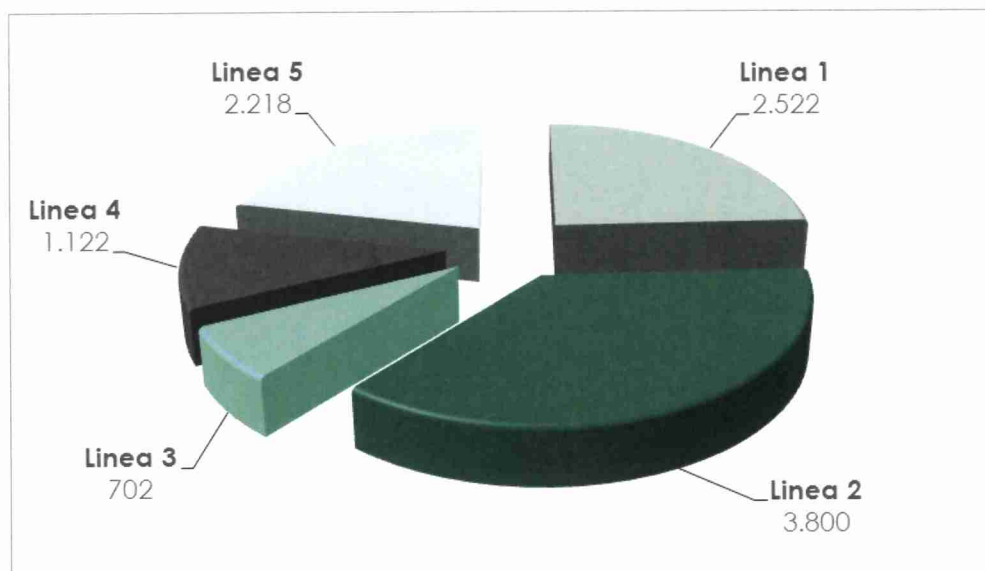
Presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo.

I primi grafici sono relativi all'evoluzione del numero degli Associati al Fondo ed alla loro suddivisione per comparto di gestione, con particolare riferimento alle classi di età.

**Evoluzione del totale degli Associati**



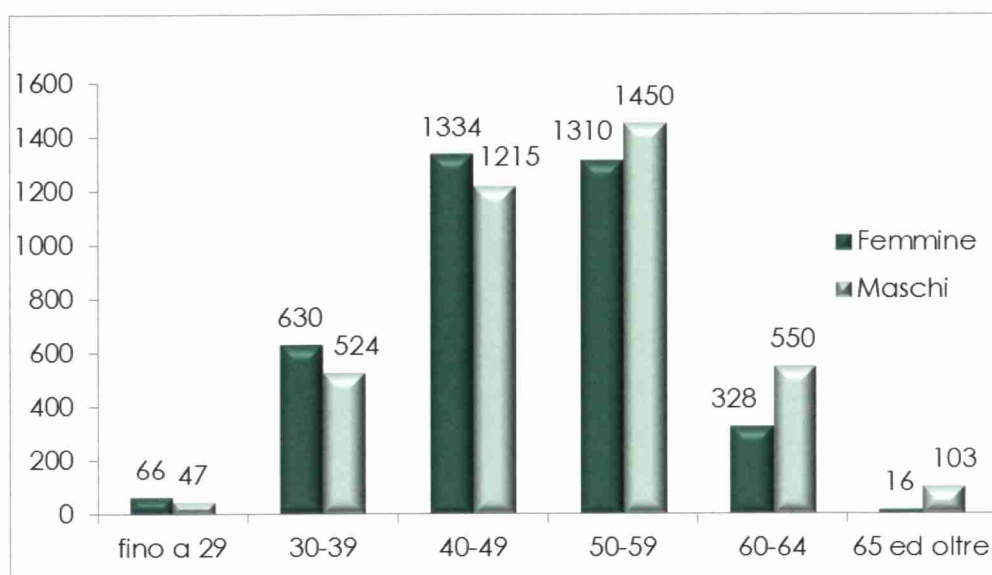
**Numero iscrizioni suddivise per comparto  
(al 31.12.2019)**



Totale Associati n. 7.573 - n. 2.791 iscritti a due o più linee (totale iscrizioni n. 10.364)

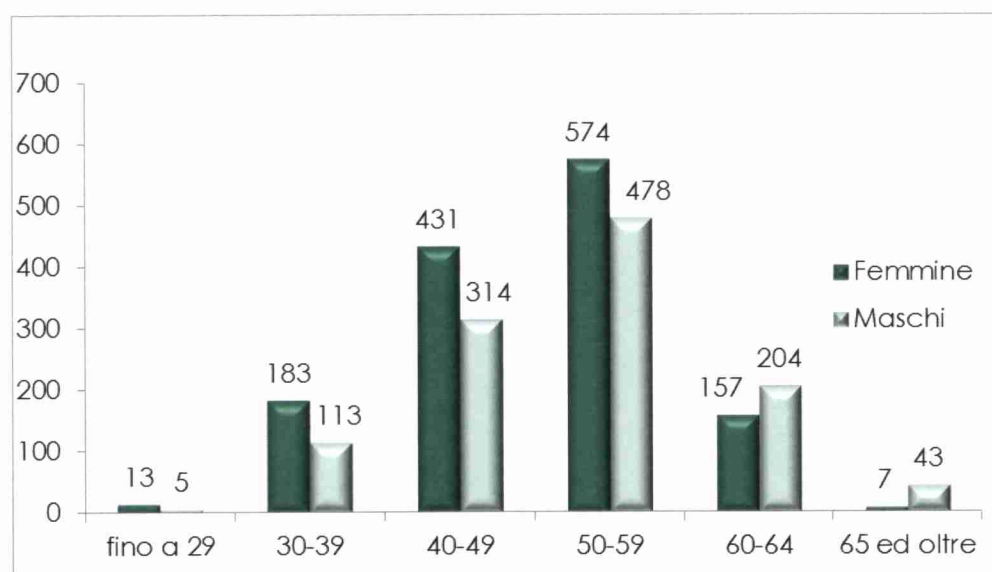
*Handwritten signature*

**Associati suddivisi per sesso ed età  
(n. 7.573)**



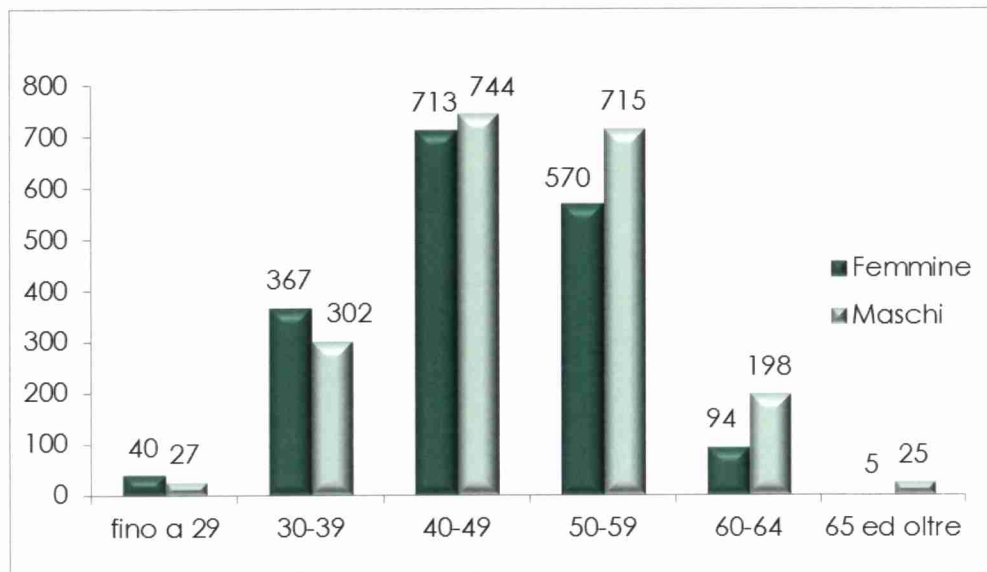
**Associati suddivisi per sesso, età e linea**

**Linea 1  
(n. 2.522)**

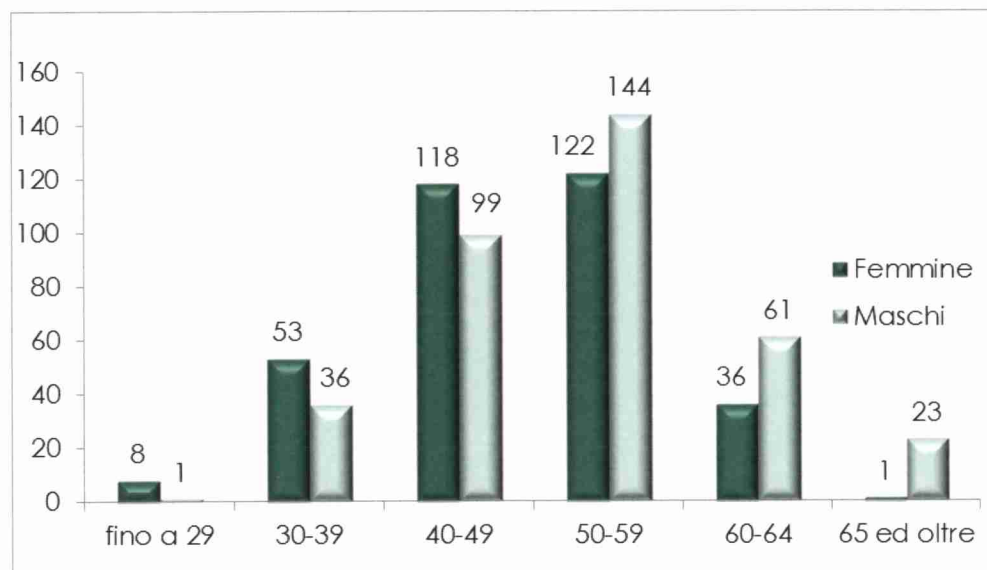


*Handwritten signature*

**Linea 2**  
(n. 3.800)

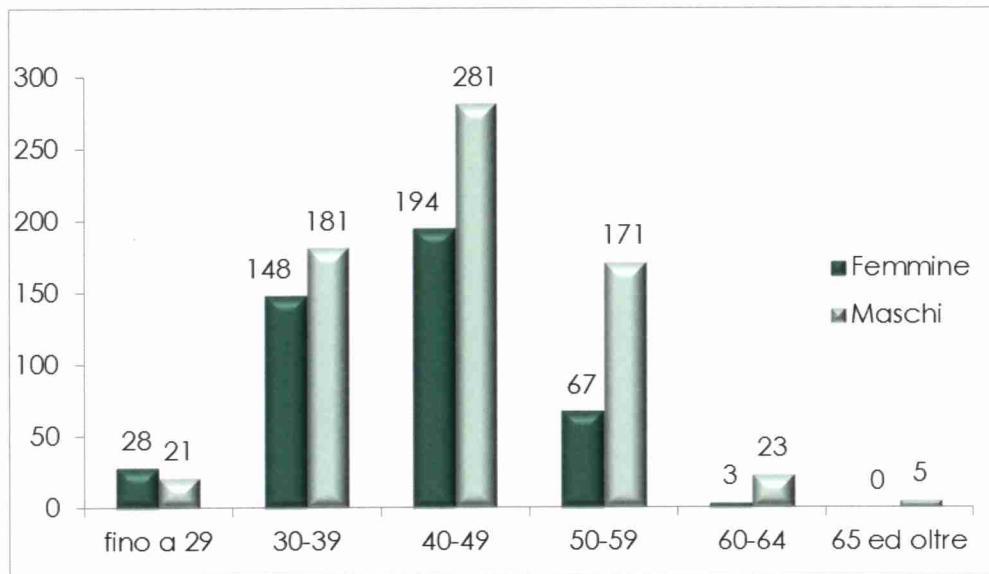


**Linea 3**  
(n. 702)

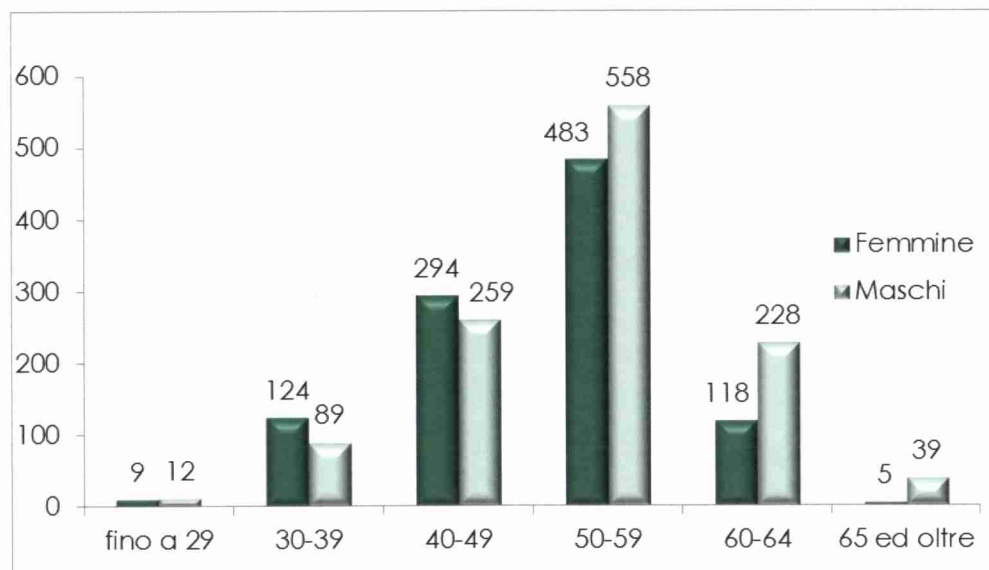


*[Handwritten signature]*

**Linea 4**  
(n. 1.122)



**Linea 5**  
(n. 2.218)



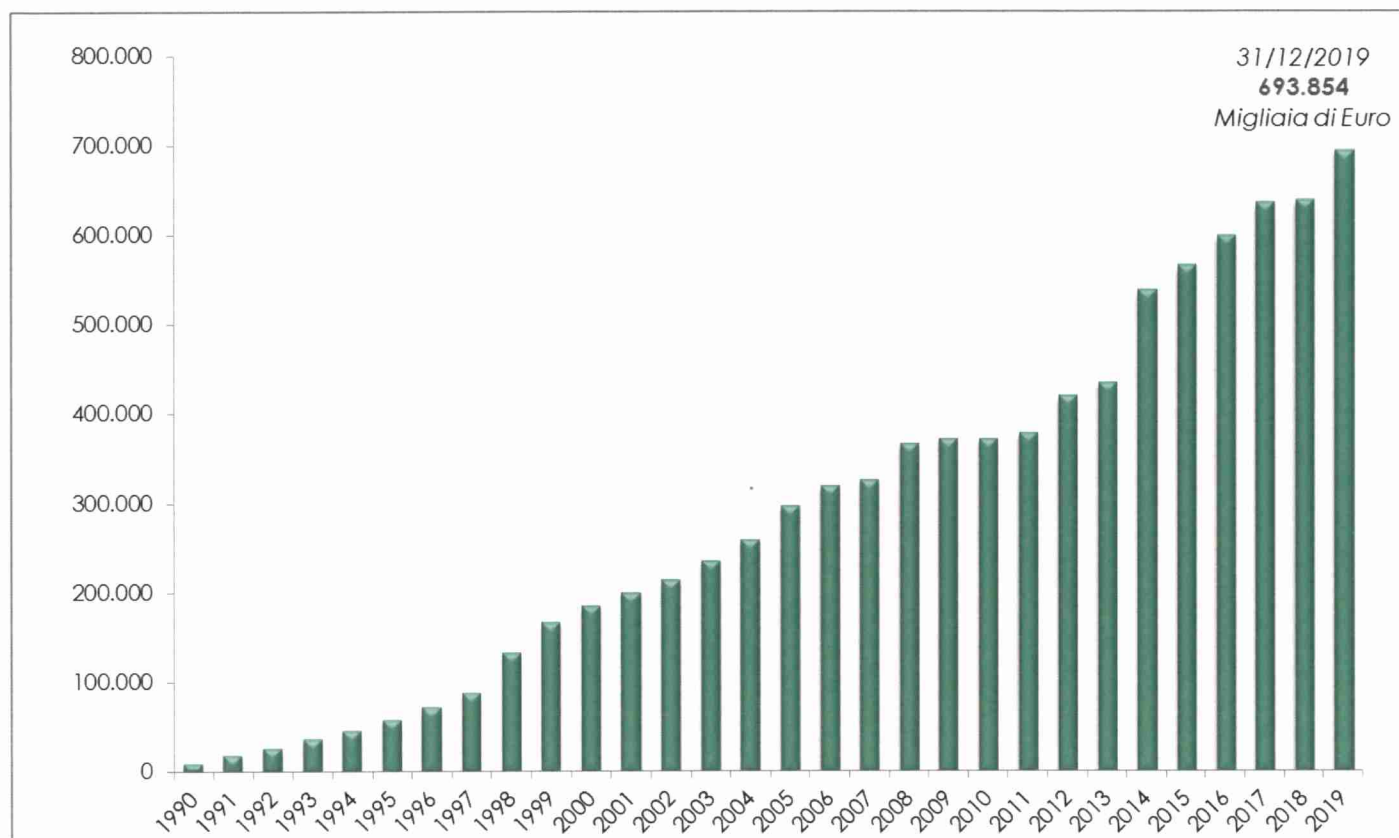
*Handwritten signature*



## Principali dati finanziari

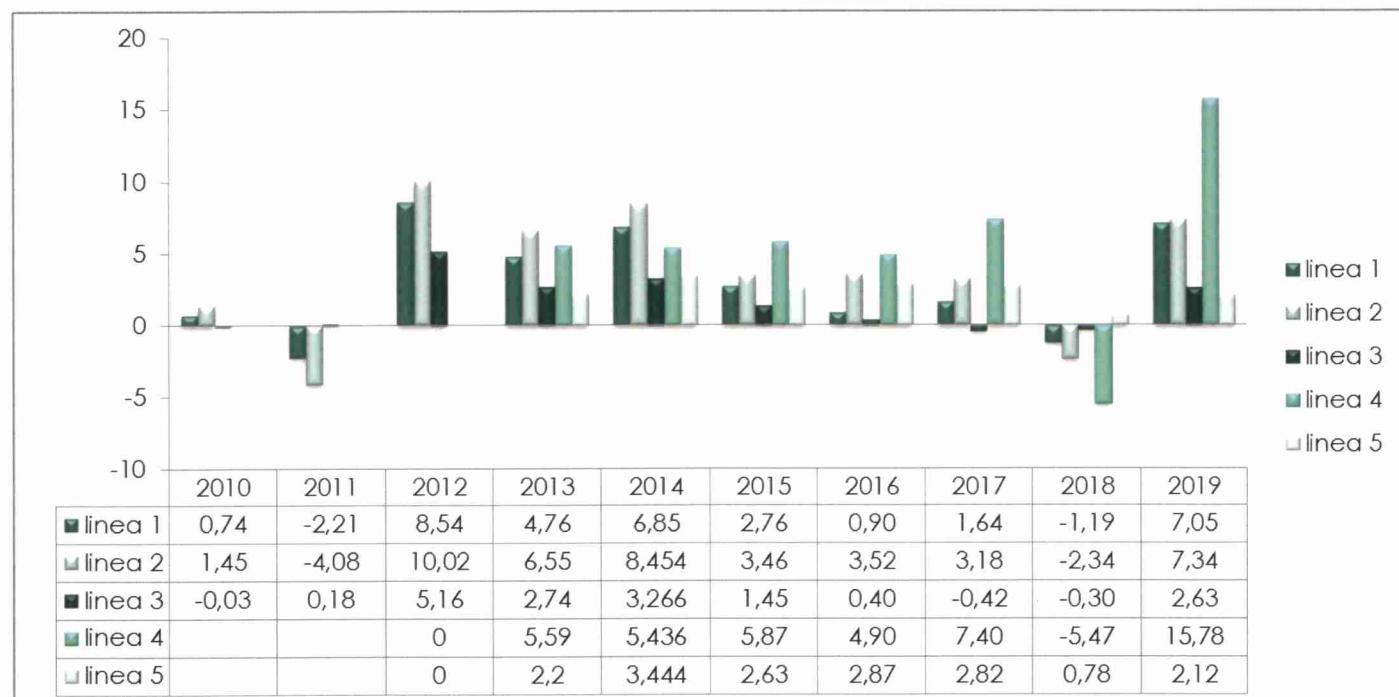
### Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2019



### Andamento del Tasso di Rendimento della gestione finanziaria

MULTICOMPARTO- rendimento netto periodo 2009 – 2019



## Commento al bilancio e rendimenti finanziari

La gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

- convenzione con Candriam Luxembourg per la gestione delle risorse affluite al comparto 1;
- convenzione con Anima SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 2;
- convenzione con Eurizon Capital SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 3;
- convenzione con Generali Insurance Asset Management S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 4 fino al 31/10/2019;
- dal 01/11/2019 convenzione con Azimut Capital Management SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 4;
- convenzione con Amundi Asset Management SGR per la gestione delle risorse affluite al comparto 5 (Garantita).

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2019.

Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 639.054.686 al 31.12.2018 ad Euro 693.854.210 al 31.12.2019, al netto dell'imposta sostitutiva, l'incremento è quindi pari ad Euro 54.799.524.

Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2019 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro 3.814.716.

Nel corso del 2019 sono state erogate anticipazioni, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub b), per complessivi Euro 12.250.744.

Anticipazioni erogate	
Spese sanitarie	7
Acquisto 1° casa e ristrutturazione	134
Ulteriori esigenze	527
<b>TOTALE</b>	<b>668</b>

I rendimenti effettivi delle cinque linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2019:

Comparto	Valore quota		Rendimento percentuale netto*	Rendimento Benchmark netto**
	al 31.12.2018	al 31.12.2019		
Linea 1	15,187	16,258	+7,05%	+7,18%
Linea 2	16,725	17,953	+7,34%	+10,08%
Linea 3	13,460	13,814	+2,63%	+2,38%
Linea 4	12,553	14,534	+15,78%	+15,62%
Linea 5**	11,566	11,811	+2,12%	+1,49% Riv. Netta TFR +2,46% Rend. Netto Bmk

\* I dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Associato e risentono degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;

\*\* I rendimenti dei benchmark sono al netto dei soli oneri fiscali.

\*\*\* Per la Linea 5, pur in presenza di un benchmark di riferimento, i rendimenti annuali vengono confrontati anche con le rivalutazioni del TFR, essendo tale linea identificata per l'investimento del TFR conferito in modalità tacita.

Milano, 25 maggio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Massimiliano Levati



h



## Bilancio al 31 dicembre 2019

### Stato Patrimoniale sintetico

	ATTIVITA'	2019	2018
	FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti	-	550.000
20	Investimenti in gestione	731.108.118	669.867.047
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	10.057.505	12.497.638
50	Crediti di imposta	2.500.701	2.610.687
	Totale Attività Fase di Accumulo	743.666.324	685.525.372
	PASSIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	2.564.106	1.394.162
20	Passività della gestione finanziaria	28.395.426	32.716.700
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	9.809.704	12.249.837
50	Debiti di imposta	9.042.878	109.987
	Totale Passività Fase di Accumulo	49.812.114	46.470.686
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	693.854.210	639.054.686
	CONTI D'ORDINE	-	-

### Conto Economico sintetico

	FASE DI ACCUMULO	2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	14.415.739	12.794.555
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	22.996	7.366
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	50.487.433	- 10.763.191
40	Oneri di gestione	- 1.083.766	- 818.365
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	49.426.663	- 11.574.190
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	63.842.402	1.220.365
80	Imposta sostitutiva	- 9.042.878	2.500.700
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	54.799.524	3.721.065

h

## Stato Patrimoniale analitico

FASE DI ACCUMULO		2019		2018
10	Investimenti diretti	-		550.000
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	350.000	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	
	d) Altre attività gestione finanziaria diretta	-	200.000	
20	Investimenti in gestione	731.108.118		669.867.047
	a) Depositi bancari	41.378.419	13.550.883	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	336.259.066	342.810.530	
	d) Titoli di debito quotati	158.768.956	147.053.425	
	e) Titoli di capitale quotati	144.328.697	115.211.328	
	f) Titoli di debito non quotati	533.620	874.477	
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	
	h) Quote di O.I.C.R.	17.124.894	11.058.439	
	i) Opzioni acquistate	-	-	
	l) Ratei e risconti attivi	3.890.696	3.629.623	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	28.823.770	35.678.342	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	10.057.505		12.497.638
	a) Cassa e depositi bancari	10.054.680	12.495.426	
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.825	2.212	
50	Crediti di imposta	2.500.701	2.500.701	2.610.687
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	743.666.324		685.525.372
10	Passività della gestione previdenziale	2.564.106	2.564.106	1.394.162
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.564.106	1.394.162	
20	Passività della gestione finanziaria	28.395.426		32.716.700
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	
	b) Opzioni emesse	-	-	
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	28.395.426	32.716.700	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	9.809.704		12.249.837
	a) TFR	-	-	
	b) Altre passività della gestione amministrativa	9.809.704	12.249.837	
50	Debiti di imposta	9.042.878	9.042.878	109.987
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	49.812.114		46.470.686
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	693.854.210		639.054.686
	CONTI D'ORDINE	-		-

*Handwritten signature and initials*



## Conto Economico analitico

FASE DI ACCUMULO		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	14.415.739	12.794.555
	a) Contributi per le prestazioni	42.072.653	45.711.323
	b) Anticipazioni	- 12.250.744	- 12.651.368
	c) Trasferimenti e riscatti	- 11.251.994	- 13.819.975
	d) Trasformazioni in rendita	- 339.460	- 199.258
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.814.716	- 6.246.167
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	22.996	7.366
	a) Dividendi e interessi	1.317	7.366
	b) Utili e perdite da realizzo	21.679	-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	50.487.433	- 10.763.191
	a) Dividendi e interessi	11.771.799	10.492.291
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	38.937.779	- 21.255.482
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	f) Altri ricavi	12.131	-
	g) Altri oneri	- 234.276	-
40	Oneri di gestione	- 1.083.766	- 818.365
	a) Società di gestione	- 920.269	- 654.447
	b) Banca depositaria	- 163.497	- 163.918
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	49.426.663	- 11.574.190
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	397.763	374.163
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 301.732	- 279.985
	c) Spese generali e amministrative	- 103.860	- 101.875
	d) Spese per il personale	-	-
	e) Ammortamenti	-	-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	7.829	7.697
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	63.842.402	1.220.365
80	Imposta sostitutiva	- 9.042.878	2.500.700
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	54.799.524	3.721.065

# Nota Integrativa

## Informazioni generali

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2019 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.VI.P., e successive integrazioni, non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. "fondi preesistenti" al 1993.

## Caratteristiche del Fondo

Il Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme si rivolge a tutti i dipendenti della ex Banca Popolare di Milano s.c.a.r.l. in attività di servizio; tutti i dipendenti di tutte le società a suo tempo facenti parte del Gruppo bancario Banca Popolare di Milano, ove siano stati stipulati specifici accordi con le OO.SS. in attività di servizio; tutti i dipendenti assunti a far tempo dal 1° gennaio 2017 da Banco BPM S.p.A. (di seguito, il "Banco") qualora vengano assegnati in BPM Spa oppure, se assegnati sulla piazza di Milano, in Banco BPM o in SGS (società del Gruppo Banco BPM); tutti coloro che siano alle dipendenze di società appartenenti al Gruppo bancario Banco BPM per le quali siano stati stipulati specifici accordi con le OO.SS..

Al 31/12/2019 il numero complessivo degli Associati era pari a 7.573. Tenuto conto che gli Associati iscritti a due o più linee d'investimento sono pari a 2.791, le iscrizioni ad ogni linea risultano al 31/12/2019 suddivise come segue:

Comparto 1: n. 2.522

Comparto 2: n. 3.800

Comparto 3: n. 702

Comparto 4: n. 1.122

Comparto 5: n. 2.218

Le risorse del Fondo sono ripartite in cinque comparti:

- **Comparto 1** - Obbligazionaria mista:  
trattasi di un comparto bilanciato (investimento da un minimo del 5% fino ad un massimo del 25% in titoli di capitale, da un minimo del 55% ad un massimo del 95% in titoli obbligazionari, da un minimo di 0% ad un massimo del 40% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti con una ridotta propensione al rischio.
- **Comparto 2** - Bilanciata:  
trattasi di un comparto bilanciato con connotazione più aggressiva rispetto alla linea 1 (investimento da un minimo del 10% ad un massimo del 50% in titoli di capitale, da un minimo del 50% ad un massimo del 90% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti che esprimono una media propensione al rischio.
- **Comparto 3** - Obbligazionaria pura:  
trattasi di un comparto obbligazionario (investimento da un minimo del 60% ad un massimo del 100% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) destinato a coloro che manifestano una propensione al rischio particolarmente bassa.
- **Comparto 4** - Azionaria:  
trattasi di un comparto azionario (investimento da un minimo del 60% ad un massimo del 100% in titoli di capitale, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti che hanno una prospettiva di contribuzione superiore a 10-15 anni e che manifestano una elevata propensione al rischio.





#### ▪ **Comparto 5 – Garantita:**

trattasi di un comparto a capitale garantito al ricorrere di alcuni eventi (investimento da un minimo dello 0% fino ad un massimo del 10% in titoli di capitale, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% in titoli obbligazionari, da un minimo di 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 20%). La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una propensione al rischio finanziario molto bassa o ormai prossimo alla pensione.

Le convenzioni per le gestioni sopra elencate sono state stipulate con:

- **Candriam Luxembourg** per il comparto 1 - Obbligazionaria mista;
- **Anima SGR S.p.A.** per il comparto 2 - Bilanciata;
- **Eurizon Capital SGR S.p.A.** per il comparto 3 – Obbligazionaria pura;
- **Generali Insurance Asset Management S.p.A.** per il comparto 4 – Azionaria **fino al 31/10/2019**;
- **Azimut Capital Management SGR S.p.A.** per il comparto 4 – Azionaria **dal 01/11/2019**;
- **Amundi Asset Management SGR** per il comparto 5 - Garantita.

Il patrimonio del Fondo è depositato presso DEPOBANK alla quale è stato conferito l'incarico di Depositario.

Per tutti i comparti d'investimento, come noto, i rispettivi patrimoni sono suddivisi in quote sulla base delle singole posizioni esistenti e la relativa attribuzione iniziale del numero delle quote è stata effettuata dividendo per 10 euro l'ammontare di ogni singola posizione individuale in conformità al valore convenzionale indicato da Covip. Per i comparti 1, 2 e 3 la prima valorizzazione delle quote è avvenuta sulla base dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/10/2004, mentre per i comparti 4 e 5 al momento della loro attivazione.

Per gli Associati che hanno maturato il diritto alla prestazione pensionistica e decidano o debbano trasferire parte di essa in una rendita vitalizia, il Fondo ha stipulato un'apposita polizza collettiva con Cattolica Previdenza a cui vengono trasferite le relative risorse.

#### **Criteri di formazione**

Il bilancio d'esercizio, così come la nota integrativa, è redatto in unità di Euro ove non diversamente indicato.

Oltre alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio e che si compone dei Rendiconti dei singoli comparti d'investimento, è stata redatta la Relazione sulla Gestione, che contiene la descrizione della situazione del Fondo a fine esercizio, l'andamento della gestione nel corso dello stesso e i fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2019 e nei primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

#### **Criteri di valutazione**

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

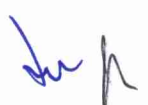
Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.VI.P. nella Delibera del 17/6/1998 e seguenti, e che essi non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

#### **Investimenti finanziari**

Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. 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.

#### **Operazioni in valuta**

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.



## Oneri e proventi

La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta in base al principio della competenza temporale, prescindendo dal momento numerario (incassi e pagamenti).

## Compensazioni

Le compensazioni di partite sono effettuate solo nel caso di operazioni per le quali esse rappresentino un connotato caratteristico.

## Contributi

I contributi sono registrati al momento del loro incasso. L'ammontare eventualmente non incassato entro l'esercizio è indicato nei Conti d'Ordine dei singoli comparti di riferimento.

## Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.)

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio e comunicati per via telematica dai "Provider" (Telekurs, Bloomberg ecc...); tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca Depositaria.

## Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

## Imposta Sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 252/2005 e successive modificazioni e integrazioni.

## Interventi normativi in materia fiscale

La Legge 190/2014 (c.d. "Legge di Stabilità per il 2015"), fra le novità in tema di previdenza complementare, aveva elevato l'aliquota dell'imposta sostitutiva dovuta sui rendimenti dall'11,5% al 20% ad esclusione di alcune tipologie di titoli obbligazionari che scontano l'aliquota del 12,5%.

## Ripartizione costi comuni

Nel 2019 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti; sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota per fare fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

## Parti correlate

Il Fondo intrattiene rapporti di conto corrente con Banco BPM che non sono finalizzati alla gestione delle risorse ma unicamente utilizzati per le attività amministrative.

## Altre informazioni

Al 31 dicembre 2019 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,45% del patrimonio della Mefop S.p.a.; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e attualmente la maggioranza azionaria è di proprietà del Ministero dell'Economia.

Per quanto riguarda i compensi, si evidenziano gli emolumenti comprensivi dei relativi oneri di competenza del Collegio Sindacale, del Responsabile, del Responsabile Odv, in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito:

Qualifica	2019	2018
Amministratori		
Collegio Sindacale	€ 39.333	€ 43.647
Responsabile	€ 5.417	€ 17.036
Responsabile Odv	€ 5.710	€ 5.232





# Rendiconti dei comparti di investimento

## LINEA 1 - Gestore Finanziario: Candriam Luxembourg

STATO PATRIMONIALE		2019		2018
10	Investimenti diretti	-		269.500
	a) Azioni e quote di società immobiliari		171.500	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		98.000	
	d) Altre attività gestione finanziaria diretta			
20	Investimenti in gestione	195.563.555		185.552.476
	a) Depositi bancari	7.703.519	2.698.464	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	96.617.769	99.910.358	
	d) Titoli di debito quotati	53.819.209	50.373.894	
	e) Titoli di capitale quotati	31.476.237	25.650.041	
	f) Titoli di debito non quotati	533.620	874.477	
	g) Titoli di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.	3.963.498	3.395.513	
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi	1.417.650	1.863.385	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria	32.053	786.344	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	-		-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta	577.396	577.396	577.396
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	196.140.951		186.399.372
10	Passività della gestione previdenziale	932.252		218.402
	a) Debiti della gestione previdenziale	932.252	218.402	
20	Passività della gestione finanziaria	63.369		53.781
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria	63.369	53.781	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	-		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	2.610.120	-	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.605.741		272.183
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	192.535.210		186.127.189
	CONTI D'ORDINE	-		-

CONTO ECONOMICO			2019		2018
10	Saldo della gestione previdenziale		- 6.248.437		- 10.119.225
	a) Contributi per le prestazioni	10.694.446		12.618.413	
	b) Anticipazioni	- 3.232.065		- 3.454.350	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 12.097.190		- 16.687.955	
	d) Trasformazioni in rendita	- 93.725		- 45.073	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.519.903		- 2.550.260	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		11.268		3.609
	a) Dividendi e interessi	645		3.609	
	b) Utili e perdite da realizzo	10.623			
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		15.473.240		- 2.607.740
	a) Dividendi e interessi	3.480.359		4.017.021	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.034.911		- 6.624.761	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi	52			
	g) Altri oneri	- 42.082			
40	Oneri di gestione		- 217.930		- 224.541
	a) Società di gestione	- 171.997		- 170.199	
	b) Banca depositaria	- 45.933		- 54.342	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		15.266.578		- 2.828.672
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		9.018.141		- 12.947.897
		- 2.610.120	- 2.610.120	577.396	577.396
80	Imposta sostitutiva				
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		6.408.021		- 12.370.501

### Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 dicembre 2019 il numero delle quote in circolazione era pari a n. 11.842.409,577.

Il valore unitario della quota al 31/12/2019 era pari a 16,258 (15,187 al 31/12/2018) ed evidenzia un incremento netto del 7,05%.

## Attività

### 20) Investimenti in gestione

€ 195.563.555

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2019

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO
1	EUR	OBBLIG.	IT0005172322	BTPS 0.95% 2016/15.03.2023	5.000.000,00	5.113.950,00	2,61%
2	EUR	OBBLIG.	ES00000126B2	SPANISH GOV'T 2.75% 2014/31.10.2024	4.000.000,00	4.545.920,00	2,32%
3	EUR	OBBLIG.	AT0000A1K9C8	REP OF AUSTRIA 0.75% 2016/20.10.2026	3.700.000,00	3.939.316,00	2,01%
4	EUR	OBBLIG.	ES00000123B9	SPGB 5.5% 04/2021	3.500.000,00	3.776.185,00	1,93%
5	EUR	OBBLIG.	FR0011883966	FRTR 2.5 2013/25.05.2030	3.000.000,00	3.733.770,00	1,90%
6	EUR	OBBLIG.	NL0012171458	NEDERLAND 0.75% 2017/15.07.2027	3.000.000,00	3.218.010,00	1,64%
7	EUR	OBBLIG.	IT0005001547	BTPS 3.75% 2014/1.9.2024	2.800.000,00	3.207.512,00	1,64%
8	EUR	OBBLIG.	ES00000123K0	SPANISH GOV 5.85% 2011/31.01.2022	2.800.000,00	3.164.476,00	1,61%
9	EUR	OBBLIG.	DE0001102457	BUNDESREPUB DEUT 0.255 2018/15.08.2028	3.000.000,00	3.135.870,00	1,60%
10	EUR	OBBLIG.	ES00000120N0	SPAIN BONOS 4.9% 2007/30.7.2040	1.800.000,00	3.089.484,00	1,58%
11	EUR	OBBLIG.	IT0005170839	BTPS 1.6% 2016/01.06.2026	2.700.000,00	2.826.144,00	1,44%
12	JPY	OICR	LU0240973403	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	11.340,00	2.774.417,66	1,41%
13	EUR	OBBLIG.	ES0000012B39	SPAIN-OBLIGACIONES 1.40% 2018-30/04/2028	2.500.000,00	2.720.925,00	1,39%
14	EUR	OBBLIG.	XS1105954256	BNG BANK NV BNGBA 1.125 09/04/24	2.400.000,00	2.550.264,00	1,30%
15	EUR	OBBLIG.	FR0013283686	FRANCE OAT ZC 2017/25.03.2023	2.500.000,00	2.543.100,00	1,30%
16	EUR	OBBLIG.	ES00000127A2	SPANISH GOV 1.95% 2015/30.07.2030	2.200.000,00	2.521.090,00	1,29%
17	EUR	OBBLIG.	IT0005330961	BTPS 0.05% 2018/15.04.2021	2.500.000,00	2.507.475,00	1,28%
18	EUR	OBBLIG.	FR0010070060	FRANCE O.A.T. 4.75% 2003/25.4.2035	1.500.000,00	2.465.505,00	1,26%
19	EUR	OBBLIG.	FR0013234333	FRANCE O.A.T. 1.75% 2016/25.06.2039	1.900.000,00	2.296.625,00	1,17%
20	EUR	OBBLIG.	FR0012938116	FRANCE GOV 1% 2015 25/11/2025	2.000.000,00	2.148.920,00	1,10%
21	EUR	OBBLIG.	FR0012517027	FRANCE O.A.T. 0.5% 2014/25.05.2025	2.000.000,00	2.087.620,00	1,06%
22	EUR	OBBLIG.	XS1046827405	BNP PARIBAS 2.875% 2014/20.3.2026	2.000.000,00	2.065.520,00	1,05%
23	EUR	OBBLIG.	IT0005210650	BTP 1.25% 2016/01.12.2026	2.000.000,00	2.046.760,00	1,04%
24	EUR	OBBLIG.	XS1521058518	AMERICAN EXPRESS 0.625% 2016/22.11.2021	2.000.000,00	2.025.360,00	1,03%
25	EUR	OBBLIG.	IE00BDHDPQ37	IRISH 0% 2017/18.10.2022	2.000.000,00	2.023.680,00	1,03%
26	EUR	OBBLIG.	FR0013261328	BPIFRANCE 0% 2017-25/11/2022	2.000.000,00	2.015.240,00	1,03%
27	EUR	OBBLIG.	XS1014627571	UNICREDIT 3.25% 2014/14.01.2021	1.900.000,00	1.964.847,00	1,00%
28	EUR	OBBLIG.	PTOTEUOE0019	PORTUGAL 4.125% 2017/14.04.2027	1.400.000,00	1.789.326,00	0,91%
29	EUR	OBBLIG.	IT0004889033	BTP 4.75% 2013/1.9.2028	1.300.000,00	1.679.808,00	0,86%
30	EUR	OBBLIG.	FR0013020450	UNEDIC 1.25% 2015/21/10/2027	1.500.000,00	1.638.345,00	0,84%
31	EUR	OBBLIG.	IT0004923998	BTPS 4.75% 2013/1.9.2044	1.100.000,00	1.597.948,00	0,81%
32	EUR	OBBLIG.	IT0005090318	BTPS 1.5% 2015/01.06.2025	1.500.000,00	1.560.525,00	0,80%
33	EUR	OBBLIG.	IT0005366007	BTP 1% 2019/15.07.2022	1.500.000,00	1.534.125,00	0,78%
34	EUR	OBBLIG.	XS0496481200	ROYAL BK OF SCOTLAND 5.5 10/23.03.2020	1.500.000,00	1.521.180,00	0,78%
35	EUR	AZIONE	IT0005218380	BANCO BPM SPA	642.230,00	1.302.442,44	0,66%
36	EUR	OBBLIG.	FR0011486067	FRANCE O.A.T. 1.75% 2012/25.05.2023	1.200.000,00	1.293.372,00	0,66%
37	EUR	OBBLIG.	IE00B4TV0D44	IRISH 5.4 03/2025	1.000.000,00	1.292.170,00	0,66%
38	EUR	OBBLIG.	FR0013257524	FRANCE-OAT 2% 2017/25.05.2048	1.000.000,00	1.283.250,00	0,65%
39	EUR	OBBLIG.	DE000A2LQSP7	KFW 0% 2019/02.04.2024	1.200.000,00	1.214.856,00	0,62%
40	EUR	OBBLIG.	FR0013404969	FRANCE-OAT 1.50% 2019/25.05.2050	1.049.000,00	1.208.290,65	0,62%
41	AUD	OICR	LU0240973742	CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	1.037,00	1.189.079,92	0,61%
42	EUR	OBBLIG.	PTOTEKOE0011	PORTUGAL 2.875% 2015/15.10.2025	1.000.000,00	1.161.500,00	0,59%
43	EUR	OBBLIG.	IT0005383309	BTP 1.35% 2019/01.04.2030	1.100.000,00	1.094.258,00	0,56%
44	EUR	OBBLIG.	DE000A182VT2	VONOVIA FINANCE BV 1.5% 2015/10.06.26	1.000.000,00	1.050.170,00	0,54%
45	EUR	OBBLIG.	ES00000122T3	SPAIN BONOS 4.85% 2010/31.10.2020	1.000.000,00	1.044.630,00	0,53%
46	EUR	OBBLIG.	XS1369322927	UNITED MEXICAN 1.875% 2016/23.02.2022	1.000.000,00	1.037.080,00	0,53%
47	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP.	7.376,00	1.036.161,77	0,53%
48	EUR	OBBLIG.	XS0954928783	BANQUE FED CRED MUT 2013/ 24/02/2021	1.000.000,00	1.031.730,00	0,53%
49	EUR	OBBLIG.	XS1128148845	CITIGROUP 1.375% 2014/27.10.2021	1.000.000,00	1.026.540,00	0,52%
50	EUR	OBBLIG.	XS1405775708	THERMO FISHER SCIENT 0.75% 2016/12.09.24	1.000.000,00	1.022.990,00	0,52%

*Handwritten signature/initials*



**Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31/12/2019 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

Dividendi da incassare	32.053
<b>Totale</b>	<b>32.053</b>

**Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.**

In data 31/12/2019 non erano presenti operazioni in derivati.

**Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio:** 443 di cui 314 azioni, 2 OICR e 127 obbligazioni suddivise tra 71 emissioni *corporate bond*, 55 governative e 1 supranational.

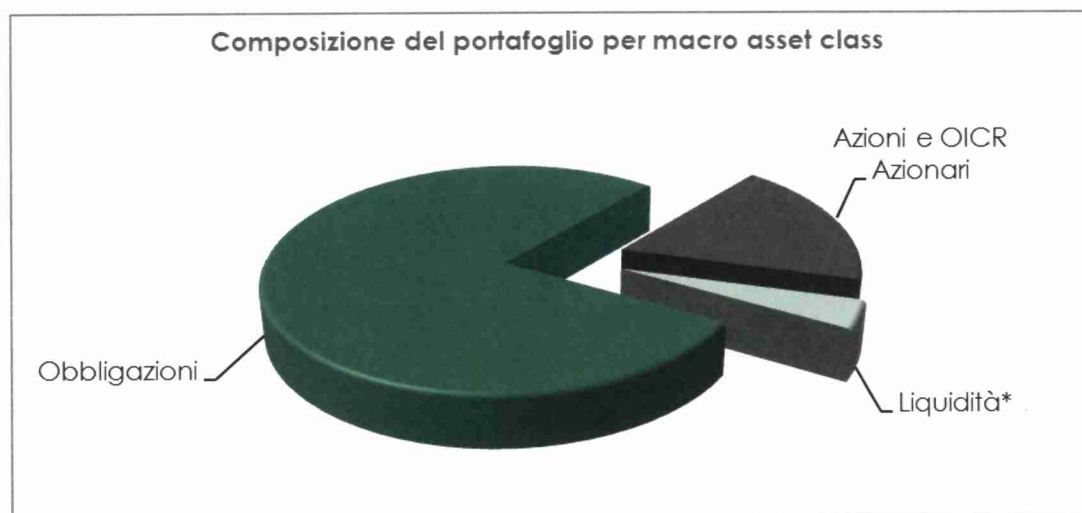
**Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.**

Al 31 dicembre 2019 sono presenti in portafoglio n. 2 OICR.

**Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci da 20 a) a 20 h) - al 31/12/2019**

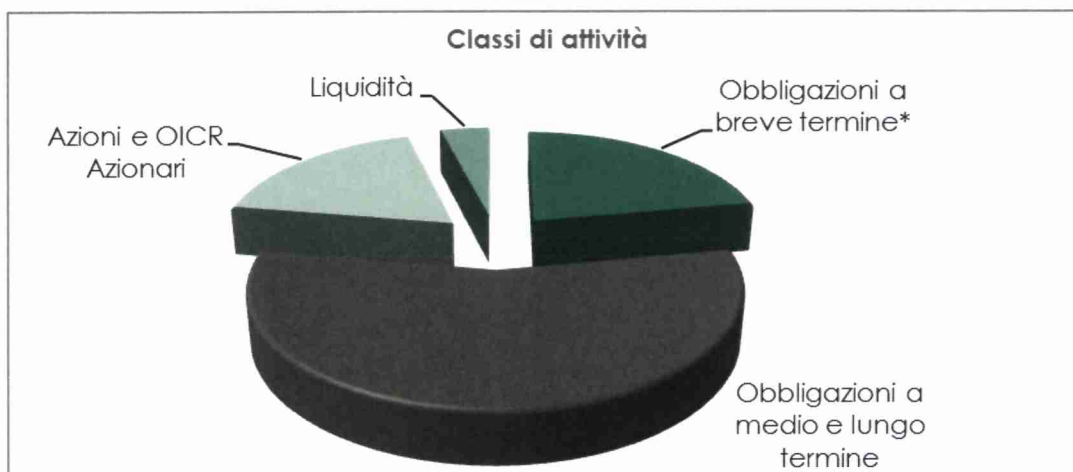
Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni	77,77%
Azioni e OICR Azionari	18,24%
Liquidità*	3,99%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

\* Comprende la liquidità all'interno degli OICR

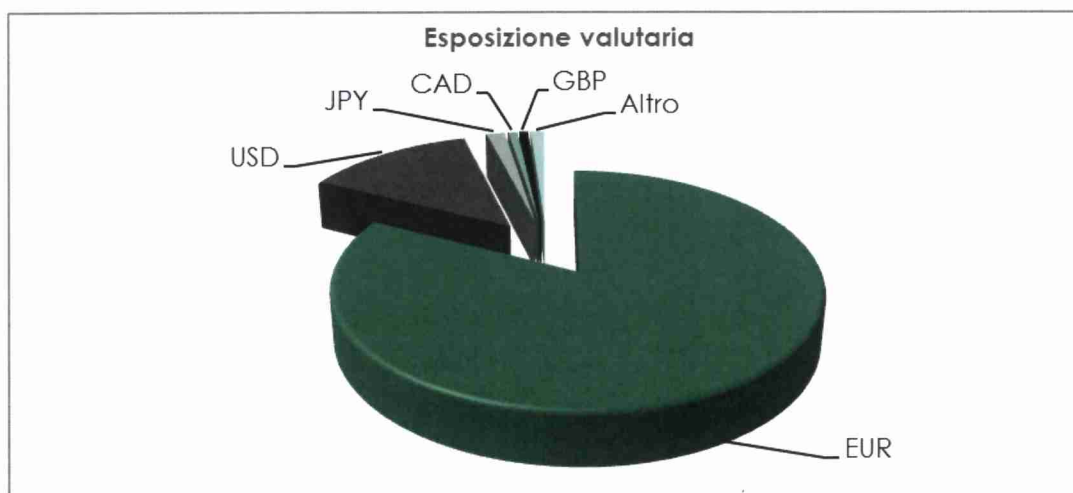


Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	22,18%
Obbligazioni a medio e lungo termine	55,59%
Azioni e OICR Azionari	18,24%
Liquidità	3,99%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

\* Duration < 3 years

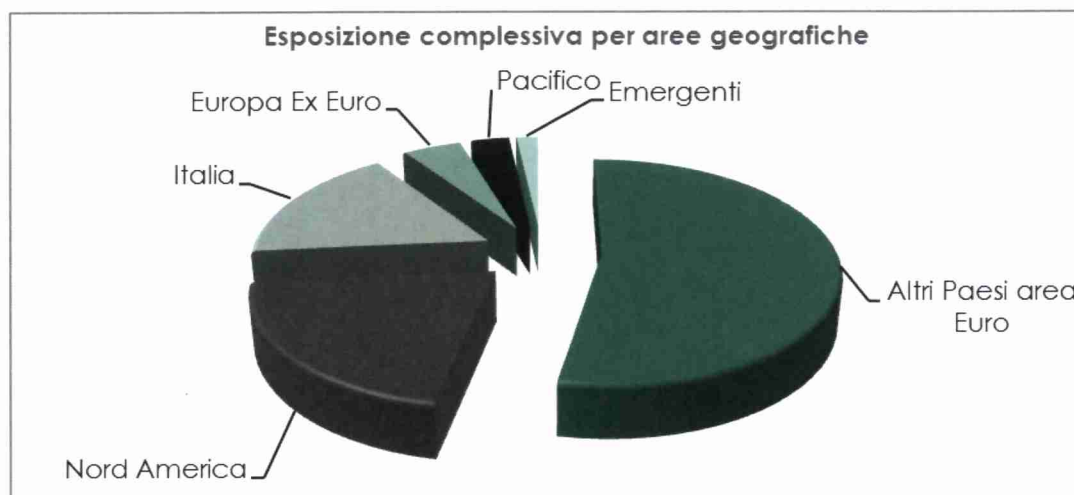


Esposizione valutaria	
	% su totale
EUR	82,65%
USD	13,38%
JPY	1,47%
CAD	0,73%
GBP	0,65%
AUD	0,63%
CHF	0,35%
SEK	0,06%
DKK	0,05%
NOK	0,03%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

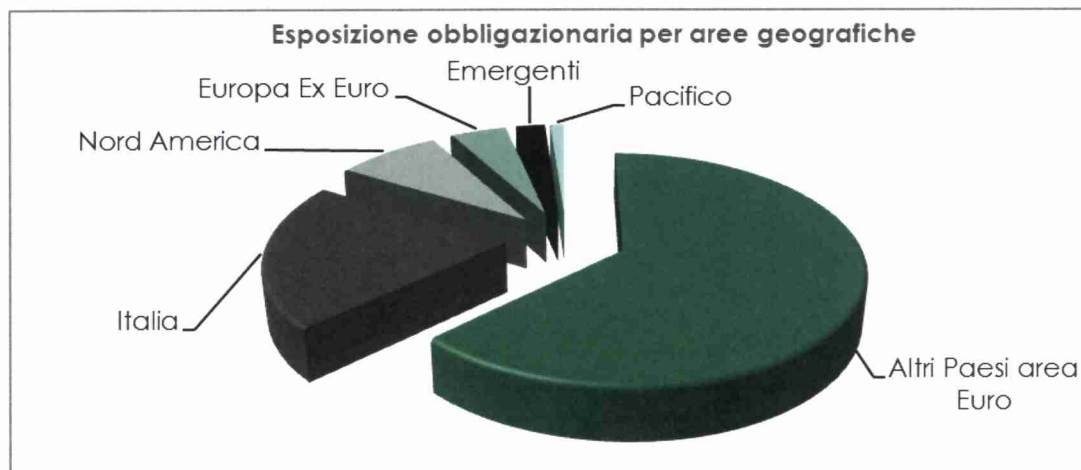


*Handwritten signature*

Esposizione complessiva per aree geografiche	
	% su totale
Altri Paesi area Euro	53,09%
Nord America	20,49%
Italia	16,99%
Europa Ex Euro	4,70%
Pacifico	2,97%
Emergenti	1,76%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>



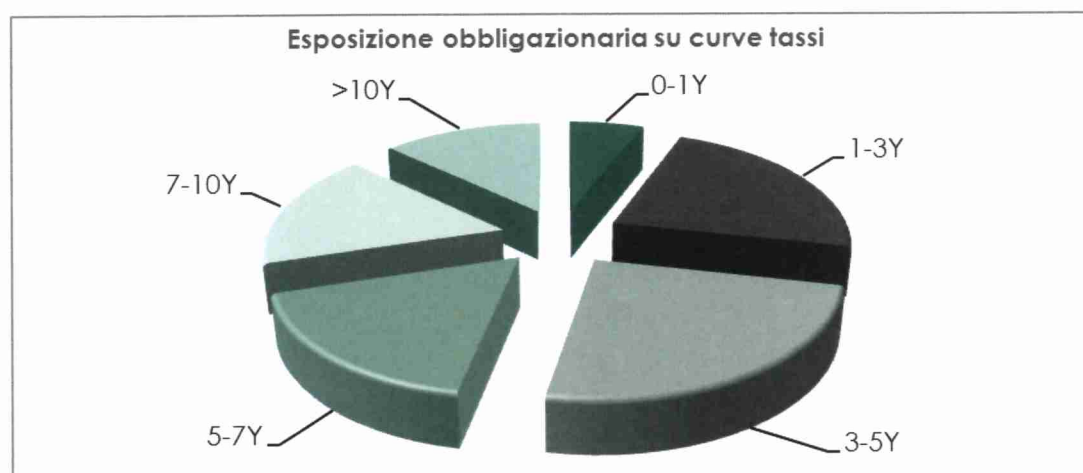
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche		
	% su obbligazioni	% su totale
Altri Paesi area Euro	62,98%	48,98%
Italia	20,82%	16,19%
Nord America	8,32%	6,48%
Europa Ex Euro	4,49%	3,49%
Emergenti	2,27%	1,76%
Pacifico	1,12%	0,87%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>77,77%</b>



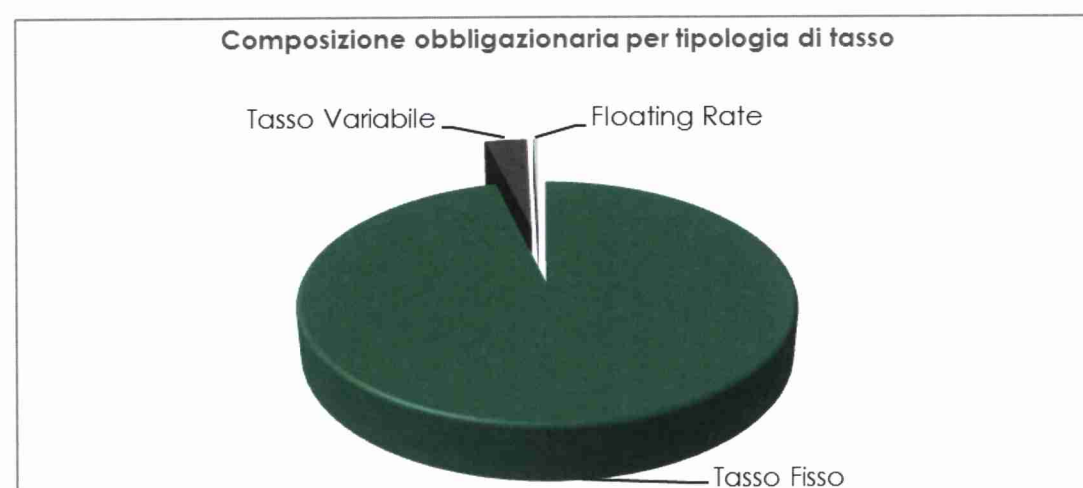
✓  
R



Esposizione obbligazionaria su curve tassi		
Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	5,91%	4,60%
1-3Y	22,61%	17,59%
3-5Y	24,54%	19,08%
5-7Y	17,27%	13,43%
7-10Y	16,86%	13,11%
>10Y	12,81%	9,96%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>77,77%</b>

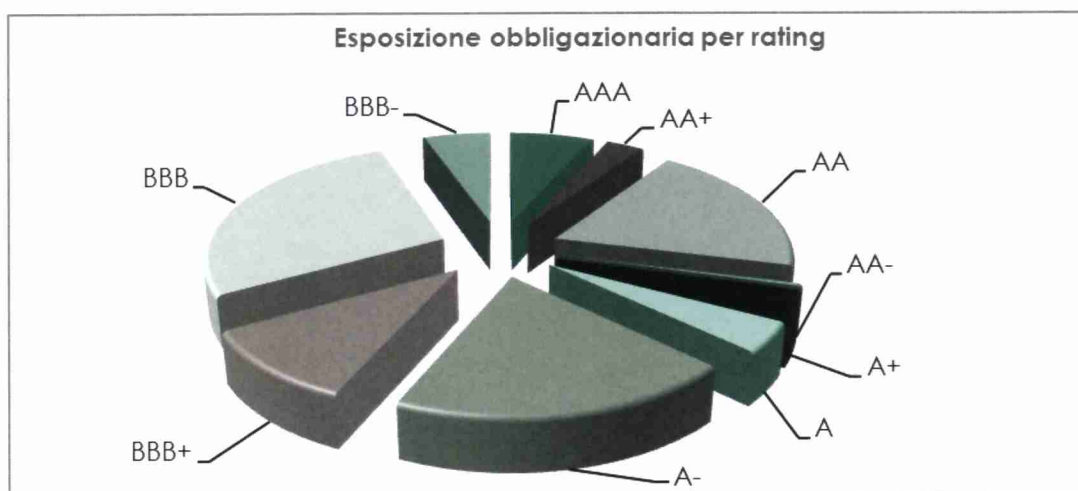


Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso		
	% su obbligazioni	% su totale
Tasso Fisso	96,22%	74,83%
Tasso Variabile	3,38%	2,63%
Floating Rate	0,40%	0,31%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>77,77%</b>

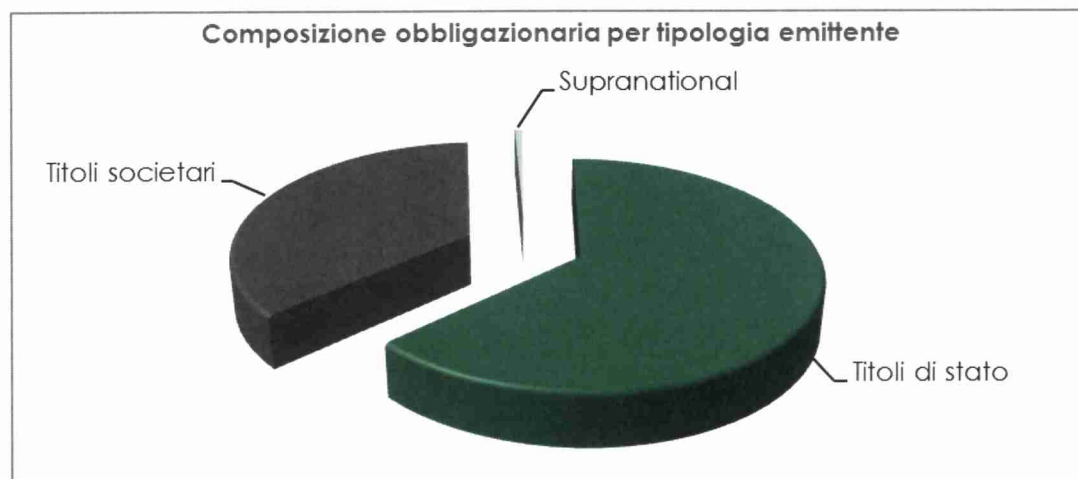


13

Esposizione obbligazionaria per rating		
Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
AAA	6,70%	5,21%
AA+	2,95%	2,30%
AA	19,29%	15,00%
AA-	0,40%	0,31%
A+	3,41%	2,65%
A	4,24%	3,30%
A-	19,68%	15,31%
BBB+	10,30%	8,01%
BBB	27,65%	21,50%
BBB-	5,38%	4,18%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>77,77%</b>

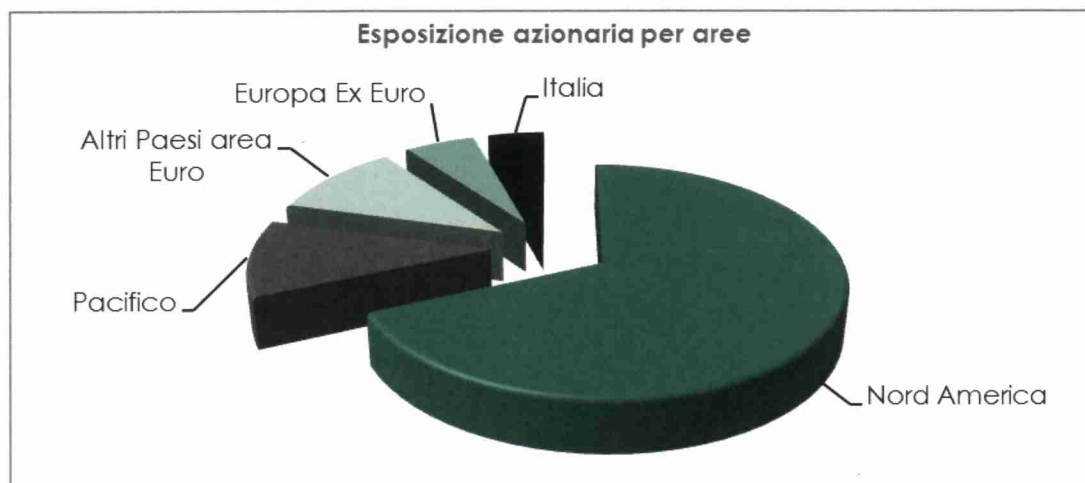


Composizione obbligazionaria per tipologia emittente		
	% su obbligazioni	% su totale
Titoli di stato	63,32%	49,25%
Titoli societari	36,00%	28,00%
Supranational	0,68%	0,52%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>77,77%</b>

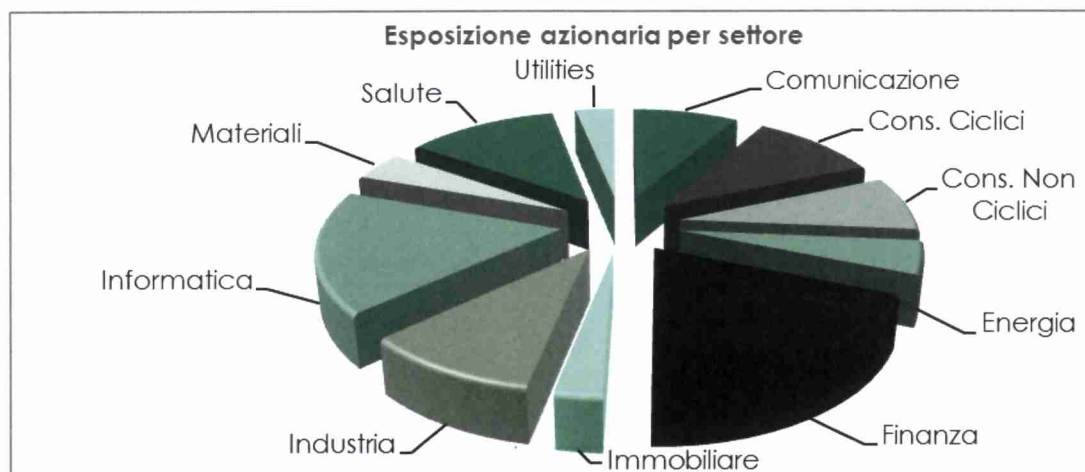


*Handwritten signature*

Esposizione azionaria per aree		
	% su azioni	% su totale
Nord America	68,38%	12,47%
Pacifico	11,04%	2,01%
Altri Paesi area Euro	10,62%	1,94%
Europa Ex Euro	5,58%	1,02%
Italia	4,38%	0,80%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>18,24%</b>



Esposizione azionaria per settore		
	% su azioni	% su totale
Comunicazione	8,47%	1,54%
Cons. Ciclici	10,22%	1,86%
Cons. Non Ciclici	7,80%	1,42%
Energia	4,72%	0,86%
Finanza	19,33%	3,53%
Immobiliare	2,69%	0,49%
Industria	10,08%	1,84%
Informatica	17,30%	3,16%
Materiali	4,17%	0,76%
Salute	12,05%	2,20%
Utilities	3,17%	0,58%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>18,24%</b>



*Handwritten signature*



## Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 5 anni e 10 mesi (duration media 5,80)

Duration media del portafoglio complessivo: 4 anni e 6 mesi (duration media 4,51)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

Classificazione	Isin	Descrizione	Controvalore in Euro	Peso sul Totale Attività
OICR	LU0240973403	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	2.774.417,66	1,41%
Azione	IT0005218380	BANCO BPM SPA	1.302.442,44	0,66%
OICR	LU0240973742	CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	1.189.079,92	0,61%

## Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Commissioni di Negoziazione – Anno 2019				
Linea	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre
Linea 1	3.566	1.472	5.405	1.542

## Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2019

Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2019					
Mese	NavMedio	Vendite	Acquisti	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	187.924.466	4.958.724	4.603.736	2,40%	2,45%
Febbraio	187.191.047	20.865.139	14.366.834	7,70%	10,11%
Marzo	185.119.752	7.337.043	2.815.546	1,50%	11,67%
Aprile	186.696.600	10.744.082	8.317.270	4,50%	16,12%
Maggio	186.594.144	6.945.874	7.475.663	3,70%	20,13%
Giugno	187.597.024	606.058	3.493.009	0,30%	21,98%
Luglio	191.488.150	6.397.947	13.735.395	3,30%	29,23%
Agosto	194.006.625	2.459.475	3.882.579	1,30%	31,16%
Settembre	195.690.451	14.273.568	13.942.537	7,10%	38,40%
Ottobre	194.990.467	3.921.188	3.988.207	2,00%	40,38%
Novembre	195.268.682	6.402.670	4.710.822	2,40%	42,75%
Dicembre	195.144.489	4.012.535	3.338.799	1,70%	44,41%

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

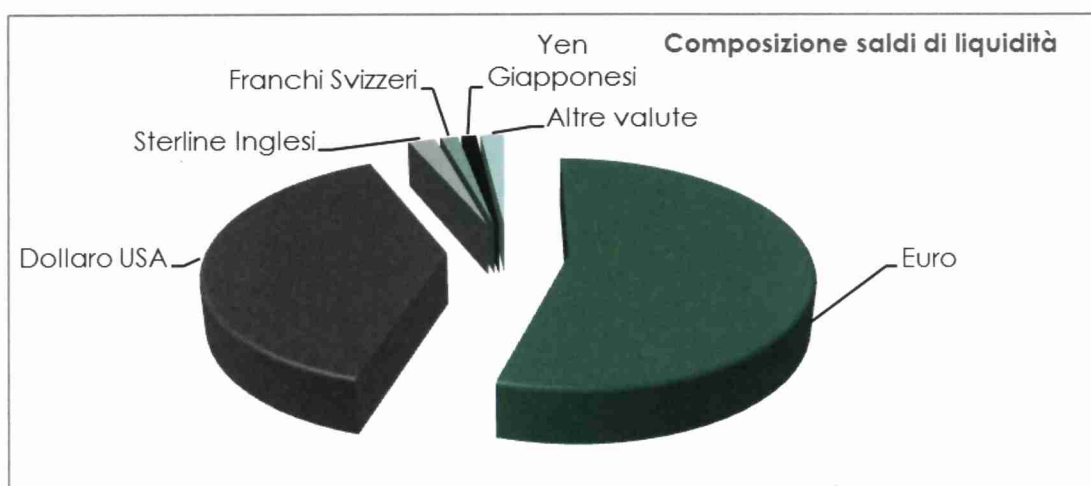
Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità

**a) Depositi bancari****€ 7.703.519**

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

Composizione saldi di liquidità			
	Controvalore in Euro	% su Liquidità	% su totale
Euro	4.212.708,78	54,69%	2,17%
Dollaro USA	2.989.098,36	38,80%	1,54%
Sterline Inglesi	165.118,31	2,14%	0,09%
Franchi Svizzeri	105.368,32	1,37%	0,05%
Yen Giapponesi	86.374,22	1,12%	0,04%
Corona Danese	47.783,50	0,62%	0,03%
Dollaro Australiano	34.815,02	0,45%	0,02%
Corone Svedesi	25.701,62	0,33%	0,01%
Dollaro Canadese	20.704,86	0,27%	0,01%
Corone Norvegesi	15.846,34	0,21%	0,01%
<b>Liquidità totale</b>	<b>7.703.519,33</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,97%</b>

**c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali****€ 96.617.769**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

**d) Titoli di debito quotati****€ 53.819.209****f) Titoli di debito non quotati****€ 533.620**

I Titoli di debito quotati e non quotati si compongono di titoli italiani per € 2.936.613, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 37.261.827, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 13.627.574 e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 526.815.


Totale complessivo € 54.352.829.

**e) Titoli di capitale quotati****€ 31.476.237**

I titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 1.550.212, di titoli appartenenti all'Unione Europea per € 5.546.139, di titoli appartenenti a paesi OCSE per € 24.345.066 e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 34.820.

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 3.963.498**

Sono quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.



**l) Ratei e risconti attivi****€ 1.417.650**

<b>Ratei attivi per:</b>	<b>Importo</b>
Conti Correnti	5.973
Titoli di Stato	925.639
Titoli di debito quotati	483.136
Titoli di debito non quotati	2.902
<b>Totale</b>	<b>1.417.650</b>

**n) Altre attività della Gestione finanziaria****€ 32.053**

Sono relativi ai dividendi da incassare maturati nell'esercizio 2019.

**50) Crediti d'imposta****€ 577.396**

Si riferiscono al credito per l'Imposta Sostitutiva relativa all'esercizio 2018 non utilizzata in compensazione nel corso dell'esercizio 2019 ma utilizzata poi in compensazione con il versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2019 il 17/02/2020.

**Passività****10) Passività della gestione previdenziale****€ 932.252***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

**20) Passività della gestione finanziaria****€ 63.369***d) Altre passività della gestione finanziaria*

Riguardano commissioni di gestione dovute a Candriam e commissioni per il servizio di banca depositaria dovute a DEPOBANK come dalla seguente tabella:

Commissione società di gestione	43.930
Commissione banca depositaria	19.439
<b>Totale</b>	<b>63.369</b>

**50) Debiti d'imposta****€ 2.610.120**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.



## Conto economico

### 10) Saldo della gestione previdenziale

€ -6.248.437

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, d) *trasformazioni in rendita*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	4.057.931
Contributi a carico dei lavoratori	3.039.138
TFR	3.597.377
<b>Totale</b>	<b>10.694.446</b>

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	39.429
Switch di comparto in entrata	3.704.845
Trasferimento ad altri fondi	-
Switch di comparto in uscita	-12.437.256
Riscatti	-3.404.208
<b>Totale</b>	<b>-12.097.190</b>

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	<b>-1.519.903</b>

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	<b>-93.725</b>

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	<b>-3.232.065</b>

### 20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 11.268

Nella voce a) *Dividenti e interessi* sono iscritti gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sul finanziamento in essere con la società Previmmobili s.r.l. in liquidazione fino alla data di chiusura della società, per un importo pari ad € 645.

Nella voce b) *Utili e perdite da realizzo* è iscritto l'utile contabilizzato in seguito al realizzo della partecipazione nella società Preivimmobili s.r.l. in liquidazione per un importo pari ad € 10.623.

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 15.473.240**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.044.519	3.816.576
Titoli di debito quotati	844.043	551.317
Titoli di capitale quotati	548.356	6.965.434
Titoli di debito non quotati	4.311	-9.569
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	39.130	
Quote di O.I.C.R.		684.495
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		26.658
<b>Totale</b>	<b>3.480.359</b>	<b>12.034.911</b>

Nelle voci f) *altri ricavi* € 52 e g) *altri oneri* – € 42.082 sono iscritti ricavi e costi relativi alla negoziazione dei titoli ed alla tenuta dei conti correnti di gestione.

**40) Oneri di gestione****€ -217.930**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Candriam	171.997	-	-	171.997

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

BANCA DEPOSITARIA	Commissioni
BNP PARIBAS/DEPOBANK	45.933

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Candriam, BNP PARIBAS e DEPOBANK.

**80) Imposta Sostitutiva****€ -2.610.120**

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale passivo punto 50) Debiti di imposta.

<b>Patrimonio netto anno precedente</b>	<b>186.127.189</b>
- Erogazioni in capitale	-1.519.903
-Trasformazioni in rendita	-93.725
- Anticipazioni	-3.232.065
-Trasferimenti ad altri Fondi	-
- Riscatti	-3.404.208
- Switch in uscita	-12.437.256
+ Contributi versati	+10.694.446
+Trasferimenti da altri Fondi	+39.429
+ Switch in entrata	+3.704.845
<b>+Risultato di Gestione</b>	<b>+15.266.578</b>
<b>- Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.610.120</b>
<b>Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/19</b>	<b>192.535.210</b>
<b>Risultato di Gestione</b>	<b>15.266.578</b>
- Importi esenti	646
- Redditi a tassazione ridotta	5.907.550
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	9.358.382
<b>(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)</b>	<b>-738.444</b>
<b>(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%</b>	<b>-1.871.676</b>

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.



## Linea 2 - Gestore Finanziario: Anima SGR S.p.A.

STATO PATRIMONIALE		2019		2018
10	Investimenti diretti	-		172.700
	a) Azioni e quote di società immobiliari		109.900	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
	d) Altre attività gestione finanziaria diretta		62.800	
20	Investimenti in gestione	306.707.291		284.223.634
	a) Depositi bancari	24.627.952	6.314.567	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	133.330.294	143.482.400	
	d) Titoli di debito quotati	40.575.440	33.861.779	
	e) Titoli di capitale quotati	84.752.248	71.053.168	
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titoli di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi	1.175.855	1.090.942	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria	22.245.502	28.420.778	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	-		-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta	1.506.655	1.506.655	1.616.641
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	308.213.946		286.012.975
10	Passività della gestione previdenziale	581.294	581.294	630.254
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria	22.318.564		26.757.154
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria	22.318.564	26.757.154	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	-		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	4.425.681	4.425.681	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	27.325.539		27.387.408
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	280.888.407		258.625.567
	CONTI D'ORDINE	-		-

CONTO ECONOMICO		2019		2018
10	Saldo della gestione previdenziale	3.331.652		13.049.599
	a) Contributi per le prestazioni	18.675.827	20.232.362	
	b) Anticipazioni	5.005.020	5.791.137	
	c) Trasferimenti e riscatti	9.348.172	29.646	
	d) Trasformazioni in rendita	147.979		
	e) Erogazioni in forma di capitale	843.004	1.361.980	
	f) Premi per prestazioni accessorie			
	g) Sorno contributi Banca dipendenti cessati			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	7.221		2.313
	a) Dividendi e interessi	414	2.313	
	b) Utili e perdite da realizzo	6.807		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.665.795		- 7.476.779
	a) Dividendi e interessi	5.558.896	5.025.102	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.224.746	12.501.881	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli			
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine			
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	f) Altri ricavi	959		
	g) Altri oneri	118.806		
40	Oneri di gestione	- 316.147		- 319.754
	a) Società di gestione	- 250.557	244.951	
	b) Banca depositaria	- 65.590	74.803	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	23.356.869		- 7.794.220
60	Saldo della gestione amministrativa	-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi			
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi			
	c) Spese generali e amministrative			
	d) Spese per il personale			
	e) Ammortamenti			
	f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione			
	g) Oneri e proventi diversi			
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	26.688.521		5.255.379
		4.425.681	1.616.641	1.616.641
80	Imposta sostitutiva			
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	22.262.840		6.872.020

### Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 dicembre 2019 il numero delle quote in circolazione era pari a 15.645.337,629.

Il valore unitario della quota al 31/12/2019 era pari a € 17,953 (€ 16,725 al 31/12/2018) ed evidenzia un incremento netto del 7,34%.

*Rh*

## Attività

### 20) Investimenti in gestione

€ 306.707.291

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2019

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO
1	EUR	OBBLIG.	DE0001102408	BUNDES OBL 0,00% 2016/15.08.2026	22.400.000,00	22.983.296,00	7,46%
2	EUR	OBBLIG.	FR0013200813	FRANCE O.A.T.0,25% 2015/25.11.2026	10.500.000,00	10.796.310,00	3,50%
3	EUR	OBBLIG.	IT0004594930	BTP 4% 2010/01.09.2020	10.000.000,00	10.280.700,00	3,34%
4	EUR	OBBLIG.	IT0003644769	BTP 4,50% 2004/1.2.2020	8.000.000,00	8.031.600,00	2,61%
5	EUR	OBBLIG.	FR0011196856	FRANCE O.A.T.3% 2012/25.04.2022	6.700.000,00	7.260.723,00	2,36%
6	EUR	OBBLIG.	IT0005329344	BTP 0,1% 2018/15.05.2023 INFL	6.000.000,00	6.276.692,48	2,04%
7	EUR	OBBLIG.	IT0005285041	BTP S 0,2% 2017/15.10.2020	5.500.000,00	5.519.360,00	1,79%
8	EUR	OBBLIG.	IT0004604671	BTPS 2.1 09/2021 IND	4.300.000,00	5.135.464,92	1,67%
9	EUR	OBBLIG.	IT0005250946	BTP 2017/15.06.2020	5.000.000,00	5.013.100,00	1,63%
10	EUR	OBBLIG.	IT0005028003	BTPS 2.15% 2014/15.12.2021	4.500.000,00	4.691.835,00	1,52%
11	EUR	OBBLIG.	FR0011337880	FRANCE 2.25% 2011/25.10.2022	4.000.000,00	4.318.480,00	1,40%
12	EUR	OBBLIG.	FR0013341682	FRANCE OAT 0.75%2018/25.11.2028	4.000.000,00	4.256.440,00	1,38%
13	EUR	OBBLIG.	DE0001135499	DBR 1.5% 2012/4.9.2022	4.000.000,00	4.227.120,00	1,37%
14	EUR	OBBLIG.	IT0005210650	BTP 1,25% 2016/01.12.2026	3.500.000,00	3.581.830,00	1,16%
15	EUR	OBBLIG.	IT0005215246	BTP 0,65% 2016/15.10.2023	3.000.000,00	3.039.330,00	0,99%
16	EUR	OBBLIG.	IT0004536949	BTPS 4,25% 09/01.03.2020	3.000.000,00	3.022.020,00	0,98%
17	EUR	OBBLIG.	IT0005358152	BOT ZC 14.01.20	3.000.000,00	2.992.122,00	0,97%
18	EUR	AZIONE	IT0005218380	BANCO BPM SPA	1.438.360,00	2.916.994,08	0,95%
19	EUR	OBBLIG.	IT0005135840	BTPS 1.45% 2015/15.09.2022	2.500.000,00	2.588.700,00	0,84%
20	EUR	OBBLIG.	XS2000719992	ENEL SPA 3,5% 2019/24.05.2080	2.150.000,00	2.333.631,50	0,76%
21	EUR	OBBLIG.	XS0849517650	UNICREDIT 6.95%2012/31.10.2022	2.000.000,00	2.332.620,00	0,76%
22	USD	AZIONE	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES	77.880,00	2.244.270,44	0,73%
23	EUR	OBBLIG.	IT0005188120	BTPS 0,1% 2016/15.05.2022 IND	2.000.000,00	2.140.943,97	0,69%
24	EUR	OBBLIG.	IT0005170839	BTPS 1.6% 2016/01.06.2026	2.000.000,00	2.093.440,00	0,68%
25	EUR	OBBLIG.	FR0012517027	FRANCE O.A.T.0.5% 2014/25.05.2025	2.000.000,00	2.087.620,00	0,68%
26	EUR	OBBLIG.	XS0497187640	LLOYDS 6,5% 2010/24.3.2020	2.000.000,00	2.028.480,00	0,66%
27	EUR	OBBLIG.	XS2031235315	UBI BANCA 1% 2019/22.07.2022	2.000.000,00	2.022.620,00	0,66%
28	EUR	OBBLIG.	XS1699951767	UBI BANCA 0,75% 2017/17.10.2022	2.000.000,00	2.006.840,00	0,65%
29	EUR	OBBLIG.	IT0005107708	BTPS 0.7% 2015/01.05.2020	2.000.000,00	2.006.340,00	0,65%
30	EUR	OBBLIG.	IT0005371247	CTZ 2019/29.06.2021	2.000.000,00	1.992.555,13	0,65%
31	EUR	OBBLIG.	IT0005172322	BTPS 0.95% 2016/15.03.2023	1.800.000,00	1.841.022,00	0,60%
32	USD	AZIONE	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	30.847,00	1.763.824,10	0,57%
33	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	19.290,00	1.728.769,80	0,56%
34	EUR	OBBLIG.	ES0000012729	SPAIN BONOS 1,95% 2016/30.04.2026	1.500.000,00	1.674.180,00	0,54%
35	USD	AZIONE	US1729674242	CITIGROUP INC. NEW	22.718,00	1.616.729,93	0,52%
36	USD	AZIONE	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC.	27.672,00	1.601.751,79	0,52%
37	EUR	OBBLIG.	DE0001102374	BUNDESREPUB DEUT 0.5% 2015/15.02.2025	1.500.000,00	1.575.975,00	0,51%
38	USD	AZIONE	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO.	157.045,00	1.561.217,00	0,51%
39	EUR	AZIONE	FR0000131104	BANQUE NATIONAL DE PARIS	29.303,00	1.548.077,49	0,50%
40	JPY	AZIONE	JP3788600009	HITACHI LTD.	40.200,00	1.524.112,53	0,49%
41	EUR	OBBLIG.	XS2077670003	BAYER AG TV 2019-12.05.79	1.500.000,00	1.520.670,00	0,49%
42	EUR	OBBLIG.	XS1413583839	GENERAL MOTORS FIN 1,168% 16/18.05.2020	1.500.000,00	1.505.535,00	0,49%
43	GBP	AZIONE	JE00B8KF9B49	WPP PLC	118.664,00	1.493.100,00	0,48%
44	EUR	AZIONE	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	400.000,00	1.492.000,00	0,48%
45	GBP	AZIONE	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	859.267,00	1.487.801,14	0,48%
46	CHF	AZIONE	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	5.000,00	1.444.076,53	0,47%
47	USD	AZIONE	US05722G1004	BAKER HUGHES	62.692,00	1.431.316,55	0,46%
48	EUR	AZIONE	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG PREF	8.111,00	1.429.482,64	0,46%
49	USD	AZIONE	US8574771031	STATE STREET CORP.	20.000,00	1.409.228,58	0,46%
50	USD	AZIONE	US4592001014	I.B.M. CORP.	11.798,00	1.408.697,59	0,46%

### Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2019 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.082.736
Dividendi da incassare	162.766
<b>Totale</b>	<b>22.245.502</b>



## Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31/12/2019 erano presenti le seguenti operazioni in derivati:

Tipologia	Descrizione	Divisa	Quantità	Posizione	Controvalore in euro
Forward	Vendita a termine	USD	4.100.000,00	Corta	3.681.792,55
Forward	Vendita a termine	JPY	960.000.000,00	Corta	8.185.768,51
Forward	Vendita a termine	CHF	600.000,00	Corta	555.498,46
Forward	Vendita a termine	GBP	7.100.000,00	Corta	7.818.659,95
Forward	Vendita a termine	JPY	60.000.000,00	Corta	500.344,40
Forward	Vendita a termine	JPY	100.000.000,00	Corta	844.716,17
Forward	Vendita a termine	JPY	75.000.000,00	Corta	639.706,48
TOTALE					22.226.486,52

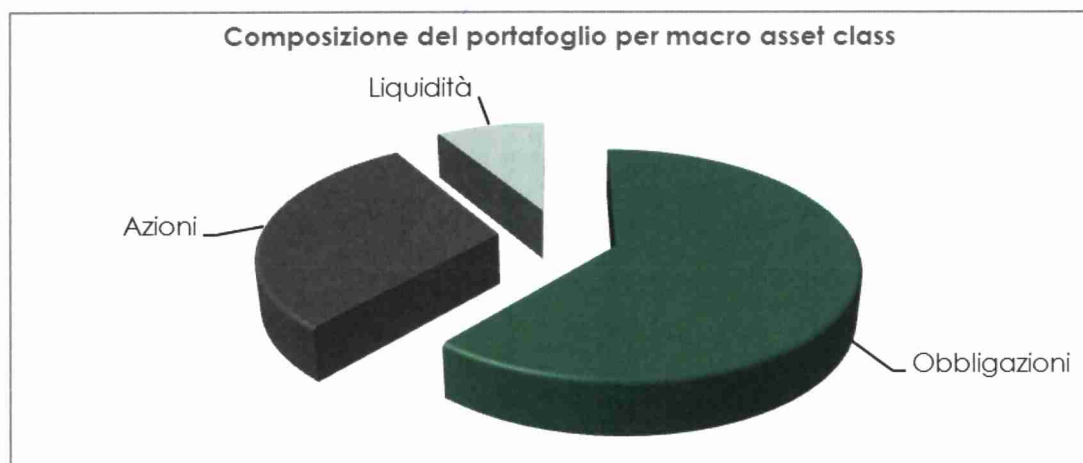
**Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio:** 158 di cui 82 azioni e 76 obbligazioni (suddivise tra 43 emissioni corporate e 33 governative).

## Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2019.

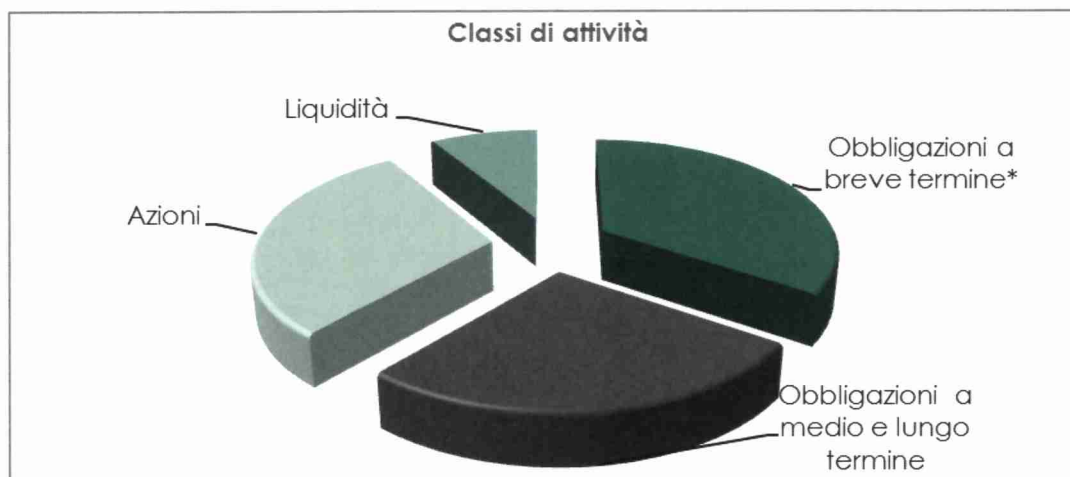
## Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci da 20 a) a 20 h) - al 31/12/2019

Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni	61,39%
Azioni	29,92%
Liquidità	8,69%
Totale portafoglio	100,00%



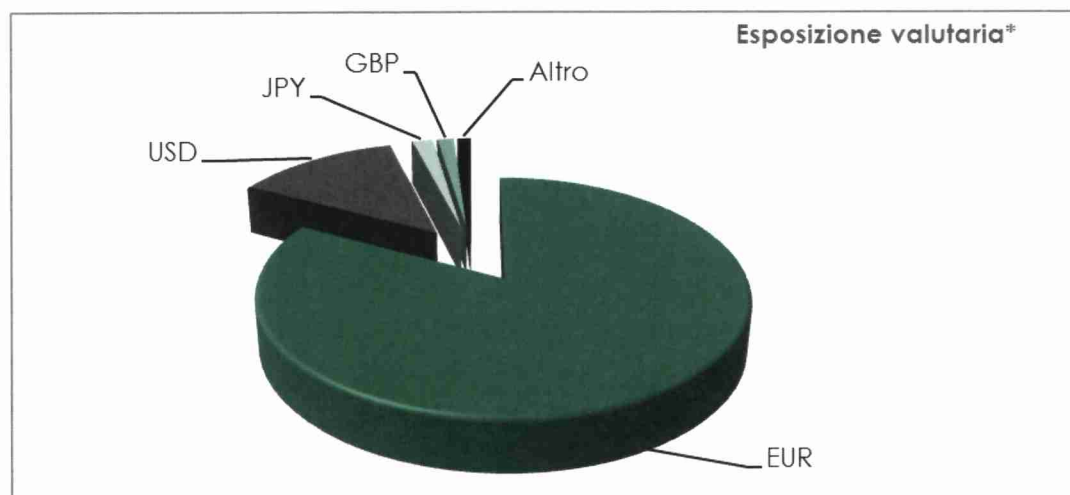
Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	34,45%
Obbligazioni a medio e lungo termine	26,94%
Azioni	29,92%
Liquidità	8,69%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

\* Duration < 3 anni



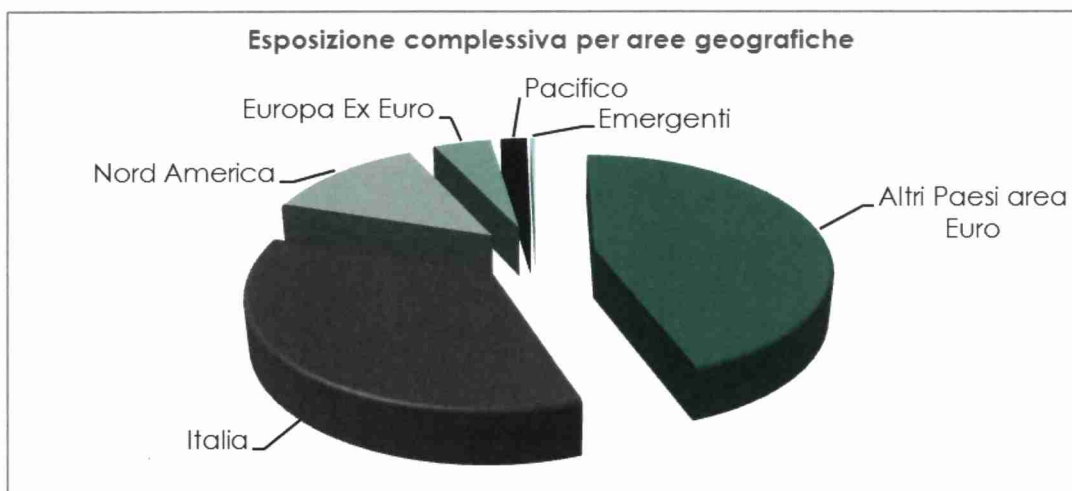
Esposizione valutaria*	
	% su totale
EUR	83,03%
USD	12,97%
JPY	1,64%
GBP	1,32%
CHF	0,82%
SEK	0,21%
HKD	0,01%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

\*Esposizione valutaria effettiva - al netto delle operazioni FWD di copertura

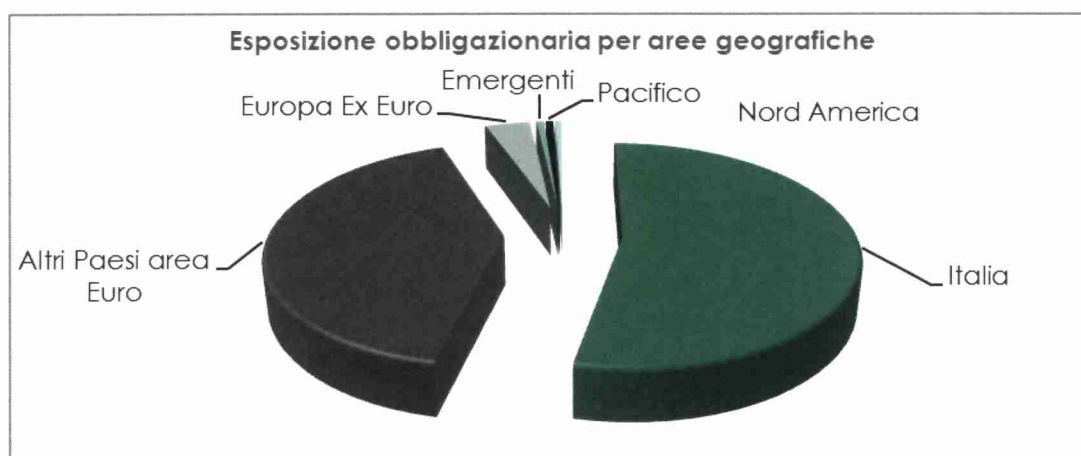


*Handwritten signature*

Esposizione complessiva per aree geografiche	
	% su totale
Altri Paesi area Euro	44,48%
Italia	35,69%
Nord America	12,84%
Europa Ex Euro	4,58%
Pacifico	2,03%
Emergenti	0,38%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>



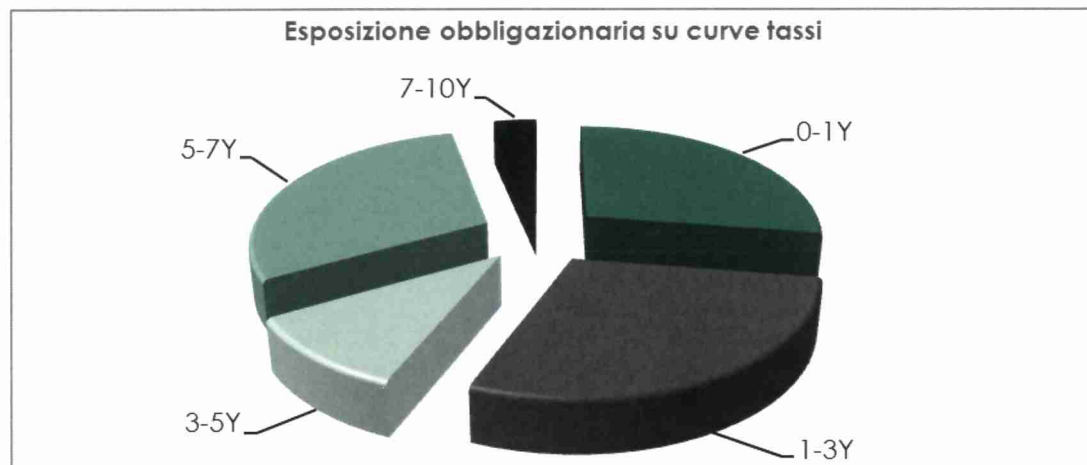
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche		
	% su obbligazioni	% su totale
Italia	53,45%	32,81%
Altri Paesi area Euro	41,11%	25,24%
Europa Ex Euro	3,63%	2,23%
Emergenti	0,62%	0,38%
Pacifico	0,61%	0,37%
Nord America	0,58%	0,36%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>61,39%</b>



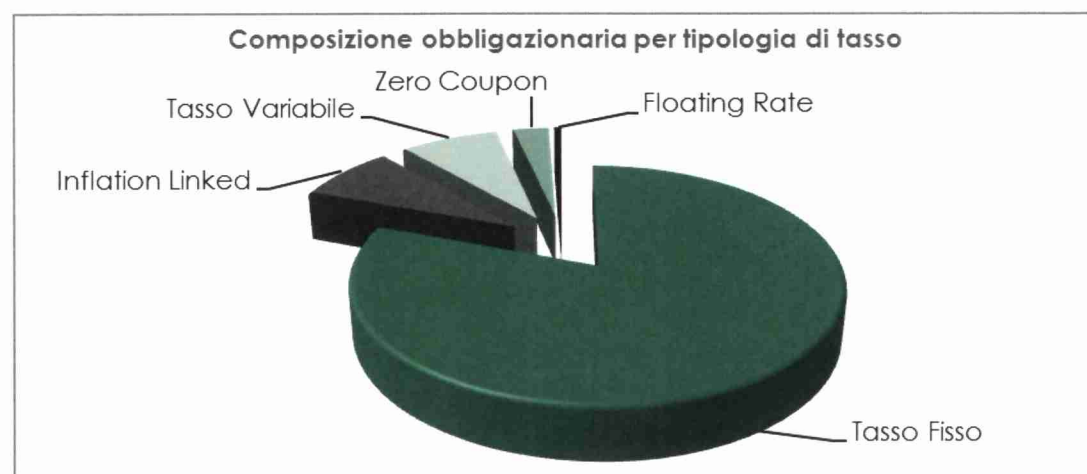
h



Esposizione obbligazionaria su curve tassi		
Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	27,52%	16,89%
1-3Y	28,60%	17,56%
3-5Y	10,64%	6,53%
5-7Y	29,89%	18,35%
7-10Y	3,35%	2,06%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>61,39%</b>

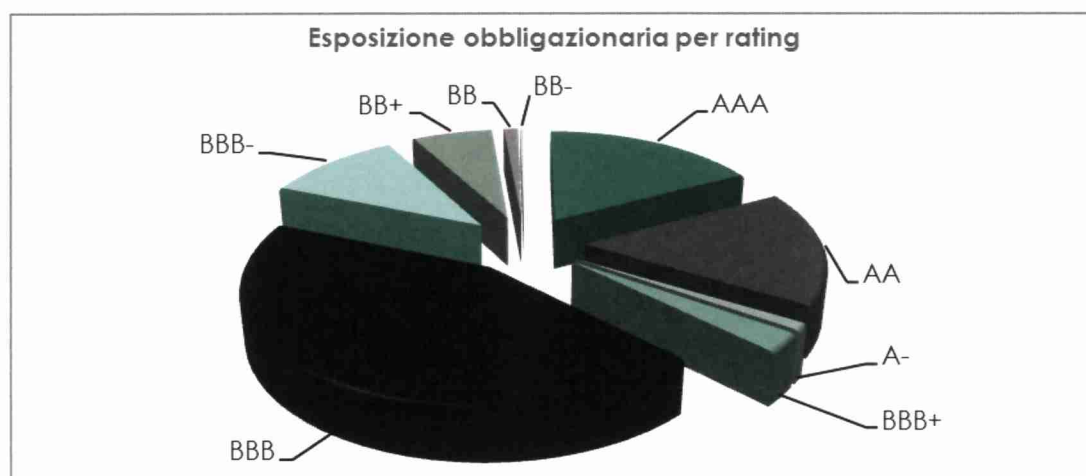


Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso		
	% su obbligazioni	% su totale
Tasso Fisso	80,77%	49,58%
Inflation Linked	7,96%	4,89%
Tasso Variabile	7,82%	4,80%
Zero Coupon	2,87%	1,76%
Floating Rate	0,58%	0,36%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>61,39%</b>

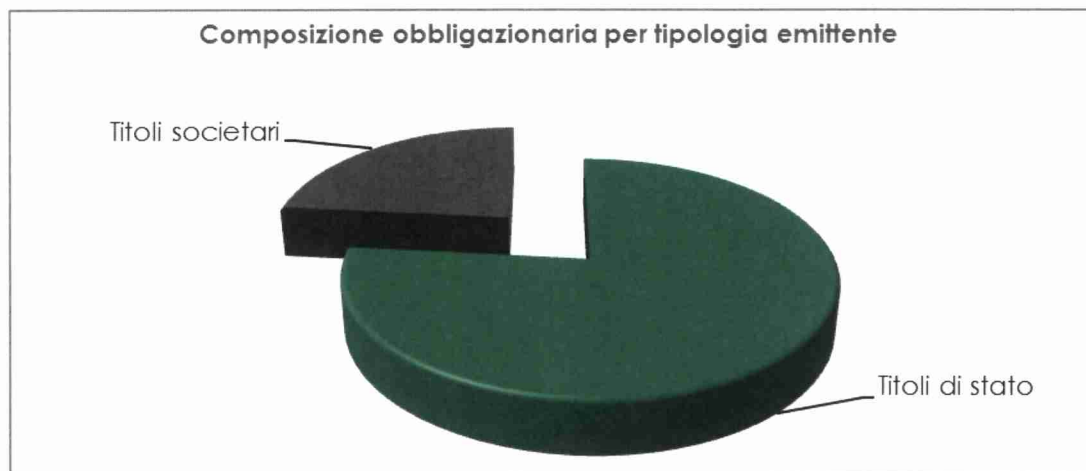


*Handwritten signature*

Esposizione obbligazionaria per rating		
Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
AAA	17,17%	10,54%
AA	16,51%	10,14%
A-	1,02%	0,63%
BBB+	2,65%	1,62%
BBB	43,96%	26,98%
BBB-	10,85%	6,66%
BB+	6,42%	3,94%
BB	1,13%	0,70%
BB-	0,29%	0,18%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>61,39%</b>

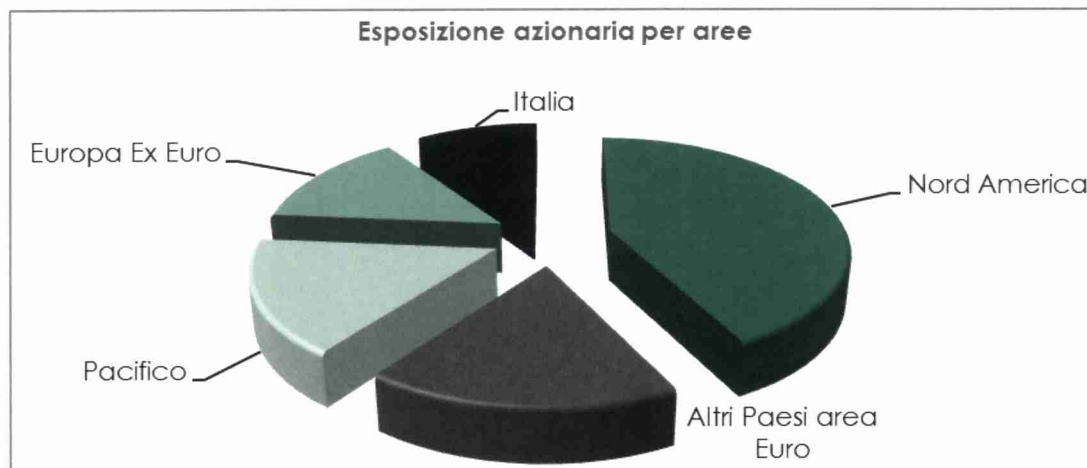


Composizione obbligazionaria per tipologia emittente		
	% su obbligazioni	% su totale
Titoli di stato	76,67%	47,07%
Titoli societari	23,33%	14,32%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>61,39%</b>

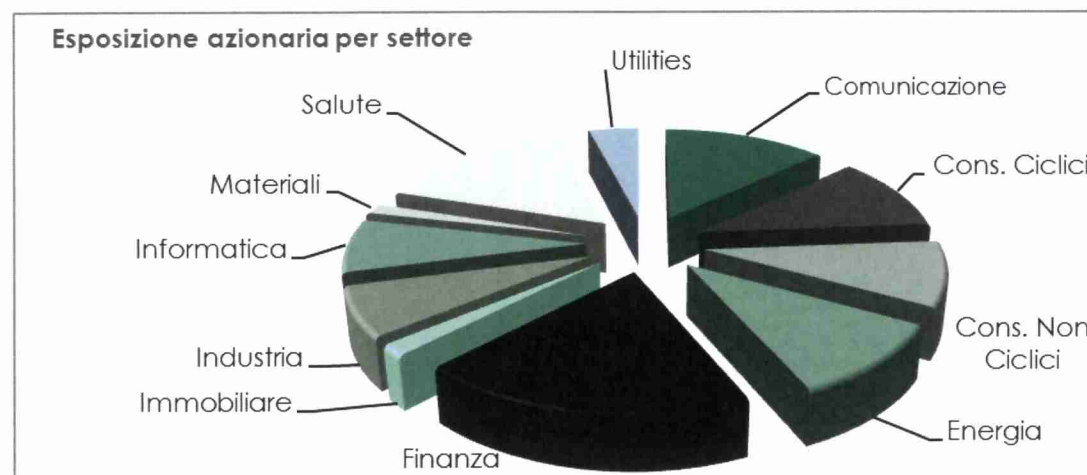


*Handwritten signature*

Esposizione azionaria per aree		
	% su azioni	% su totale
Nord America	42,54%	12,73%
Altri Paesi area Euro	17,67%	5,29%
Pacifico	16,24%	4,86%
Europa Ex Euro	13,92%	4,16%
Italia	9,63%	2,88%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>29,92%</b>



Esposizione azionaria per settore		
	% su azioni	% su totale
Comunicazione	13,10%	3,92%
Cons. Ciclici	10,73%	3,21%
Cons. Non Ciclici	9,20%	2,75%
Energia	10,31%	3,09%
Finanza	19,17%	5,74%
Immobiliare	1,60%	0,48%
Industria	6,96%	2,08%
Informatica	7,55%	2,26%
Materiali	1,44%	0,43%
Salute	15,89%	4,75%
Utilities	4,05%	1,21%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>29,92%</b>



*Handwritten signature*



**Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio**

Duration media del portafoglio obbligazionario: 3 anni e 4 mesi (duration media 3,35)

Duration media del portafoglio complessivo: 2 anni e 1 mese (duration media 2,06)

**Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).**

Classificazione	Isin	Descrizione	Controvalore in Euro	Peso sul Totale Attività
Azione	IT0005218380	BANCO BPM SPA	2.916.994,08	0,95%

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).**

Commissioni di Negoziazione – Anno 2019				
Linea	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre
Linea 2	12.348	11.746	19.454	10.163

**Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2019**

Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2019					
Mese	NavMedio	Vendite	Acquisti	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	262.295.062	8.006.171	1.009.731	0,40%	0,38%
Febbraio	265.685.860	6.159.540	4.237.979	1,60%	1,99%
Marzo	265.726.685	4.893.414	12.253.674	1,80%	6,62%
Aprile	268.465.900	3.214.226	8.662.465	1,20%	8,39%
Maggio	267.713.021	6.857.120	20.482.215	2,60%	10,95%
Giugno	268.072.647	2.588.083	1.263.602	0,50%	11,91%
Luglio	272.601.952	11.170.894	15.094.080	4,10%	16,05%
Agosto	273.124.917	5.725.701	1.929.299	0,70%	18,14%
Settembre	275.616.697	5.275.303	13.518.782	1,90%	20,05%
Ottobre	277.906.921	10.458.013	5.319.468	1,90%	23,86%
Novembre	281.308.897	9.242.434	17.747.797	3,30%	27,18%
Dicembre	283.013.030	5.922.855	2.735.084	1,00%	29,26%

*Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.*

*Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.*

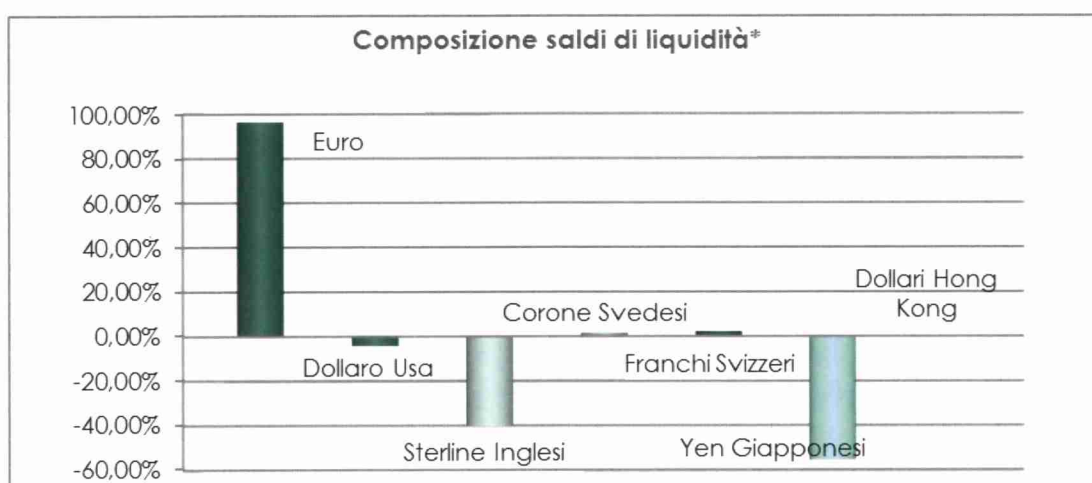
*Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.*

**a) Depositi bancari****€ 24.627.952**

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

Composizione saldi di liquidità*			
	Controvalore in Euro	% su Liquidità	% su totale
Euro	39.533.438,22	96,32%	8,37%
Dollaro Usa	-697.713,62	-4,25%	-0,37%
Sterline Inglesi	-6.605.947,31	-40,24%	-3,50%
Corone Svedesi	584.876,49	1,42%	0,12%
Franchi Svizzeri	895.001,12	2,18%	0,19%
Yen Giapponesi	-9.114.109,19	-55,51%	-4,83%
Dollari Hong Kong	32.406,35	0,08%	0,01%
<b>Liquidità totale</b>	<b>24.627.952,06</b>	<b>+/-100%</b>	<b>+/-8,69%</b>

\* Composizione effettiva (al netto delle coperture)

**c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali****€ 133.330.294**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

**d) Titoli di debito quotati****€ 40.575.440**

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 19.884.617, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 17.540.693 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 3.150.130.

**e) Titoli di capitale quotati****€ 84.752.248**

I titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 8.160.234, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 23.834.515, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 51.264.399 e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 1.493.100.

Handwritten signature or mark.

**l) Ratei e risconti attivi****€ 1.175.855**

Ratei attivi per:	Importo
Conti Correnti	5.328
Titoli di Stato	630.394
Titoli di debito quotati	540.133
Titoli di debito non quotati	-
<b>Totale</b>	<b>1.175.855</b>

**n) Altre attività della Gestione finanziaria****€ 22.245.502**

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.082.736
Dividendi da incassare	162.766
<b>Totale</b>	<b>22.245.502</b>

**50) Crediti d'imposta****€ 1.506.655**

Si riferiscono al credito per l'Imposta Sostitutiva relativa all'esercizio 2018 non utilizzata in compensazione nel corso dell'esercizio 2019 ma utilizzata poi in compensazione con il versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2019 il 17/02/2020.

**Passività****10) Passività della gestione previdenziale****€ 581.294***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

**20) Passività della gestione finanziaria****€ 22.318.564***d) Altre passività della gestione finanziaria*

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-22.226.487
Commissione società di gestione	-64.323
Commissione banca depositaria	-27.754
<b>Totale</b>	<b>-22.318.564</b>

**50) Debiti d'imposta****€ 4.425.681**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.





## Conto economico

### 10) Saldo della gestione previdenziale

€ 3.331.652

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, d) *trasformazioni in rendita*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	6.534.434
Contributi a carico dei lavoratori	4.980.947
TFR	7.160.446
<b>Totale</b>	<b>18.675.827</b>
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	145.432
Switch di comparto in entrata	8.353.700
Trasferimento ad altri fondi	-303.082
	-
Switch di comparto in uscita	14.551.099
Riscatti	-2.993.123
<b>Totale</b>	<b>-9.348.172</b>
Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	<b>-843.004</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	<b>-5.005.020</b>
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	<b>-147.979</b>

### 20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 7.221

Nella voce a) *Dividenti e interessi* sono iscritti gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sul finanziamento in essere con la società Previmmobili srl in liquidazione fino alla data di chiusura della società, per un importo pari ad € 414.

Nella voce b) *Utili e perdite da realizzo* è iscritto l'utile contabilizzato in seguito al realizzo della partecipazione nella società Preivimmobili srl in liquidazione per un importo pari ad € 6.807.

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 23.665.795**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.423.476	1.851.303
Titoli di debito quotati	1.161.189	1.532.410
Titoli di capitale quotati	2.942.664	15.770.651
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	31.567	
Quote di O.I.C.R.		
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		-929.618
<b>Totale</b>	<b>5.558.896</b>	<b>18.224.746</b>

Nelle voci f) *altri ricavi* € 959 e g) *altri oneri* - € 118.806 sono iscritti ricavi e costi relativi alla negoziazione dei titoli ed alla tenuta dei conti correnti di gestione.

**40) Oneri di gestione****€ -316.147**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Anima SGR	250.557	-	-	250.557

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

BANCA DEPOSITARIA	Commissioni
BNP PARIBAS/DEPOBANK	65.590

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr, BNP PARIBAS e DEPOBANK.

**80) Imposta Sostitutiva****€ -4.425.681**

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

<b>Patrimonio netto anno precedente</b>	<b>258.625.567</b>
- Erogazioni in capitale	-843.004
-Trasformazioni in rendita	-147.979
- Anticipazioni	-5.005.020
-Trasferimenti ad altri Fondi	-303.082
- Riscatti	-2.993.123
- Switch in uscita	-14.551.099
+ Contributi versati	+18.675.827
+Trasferimenti da altri Fondi	+145.432
+ Switch in entrata	+8.353.700
+Risultato di Gestione	+23.356.869
<b>- Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.425.681</b>
<b>Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/19</b>	<b>280.888.407</b>
<b>Risultato di Gestione</b>	<b>23.356.869</b>
- Importi esenti	414
- Redditi a tassazione ridotta	3.274.805
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	20.081.650
<b>(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)</b>	<b>-409.351</b>
<b>(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%</b>	<b>-4.016.330</b>

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare



### Linea 3 - Gestore Finanziario: Eurizon Capital SGR S.p.A.

STATO PATRIMONIALE		2019		2018
ATTIVITA'				
10 Investimenti diretti		-		107.800
a) Azioni e quote di società immobiliari			68.600	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			39.200	
d) Altre attività della gestione finanziaria diretta				
20 Investimenti in gestione		38.372.997		39.423.732
a) Depositi bancari	367.549		216.003	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	31.434.799		36.726.579	
d) Titoli di debito quotati				
e) Titolo di capitale quotati				
f) Titoli di debito non quotati				
g) Titolo di capitale non quotati				
h) Quote di O.I.C.R.	5.649.306		1.940.393	
i) Opzioni acquistate				
l) Ratei e risconti attivi	128.710		94.965	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
n) Altre attività della gestione finanziaria	792.633		445.792	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40 Attività della gestione amministrativa		-		-
a) Cassa e depositi bancari				
b) Immobilizzazioni immateriali				
c) Immobilizzazioni materiali				
d) Altre attività della gestione amministrativa				
50 Crediti di imposta	29.092	29.092	29.092	29.092
Totale Attività		38.402.089		39.560.624
PASSIVITA'				
10 Passività della gestione previdenziale		186.690		236.027
a) Debiti della gestione previdenziale	186.690		236.027	
20 Passività della gestione finanziaria		209.641		273.902
a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
b) Opzioni emesse				
c) Ratei e risconti passivi				
d) Altre passività della gestione finanziaria	209.641		273.902	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40 Passività della gestione amministrativa		-		-
a) TFR				
b) Altre passività della gestione amministrativa				
50 Debiti di imposta	146.963	146.963	-	-
Totale Passività		543.294		509.929
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		37.858.795		39.050.695
CONTI D'ORDINE		-		-

CONTO ECONOMICO			2019		2018
10	Saldo della gestione previdenziale		- 2.137.831		- 3.639.418
	a) Contributi per le prestazioni	2.602.801		3.265.290	
	b) Anticipazioni	- 639.484		- 777.744	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 3.579.407		- 5.094.016	
	d) Trasformazioni in rendita			- 151.224	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 521.741		- 881.724	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		4.507		1.444
	a) Dividendi e interessi	258		1.444	
	b) Utili e perdite da realizzo	4.249			
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.123.618		- 102.685
	a) Dividendi e interessi	343.960		429.458	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	779.829		- 532.143	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	f) Altri ricavi	9.648			
	g) Altri oneri	- 9.819			
40	Oneri di gestione		- 35.231		- 38.285
	a) Società di gestione	- 26.193		- 27.203	
	b) Banca depositaria	- 9.038		- 11.082	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.092.894		- 139.526
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		- 1.044.937		- 3.778.944
80	Imposta sostitutiva	- 146.963	- 146.963	29.092	29.092
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		- 1.191.900		- 3.749.852

### Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 dicembre 2019 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.740.592.675.

Il valore unitario della quota al 31/12/2019 era pari a € 13,814 (€ 13,460 al 31/12/2018) ed evidenzia un incremento netto dello 2,63%.



## Attività

### 20) Investimenti in gestione

€ 38.372.997

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2019

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTOVALORE IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO
1	EUR	OICR	LU0719365891	EURIZON EASY-BOND CORP EUR-Z	34.366.333	4.702.345,34	12,25%
2	EUR	OBBLIG.	IT0005389561	BOTS ZC 2019/13.11.2020	2.923.000.000	2.928.407,55	7,63%
3	EUR	OBBLIG.	IT0005394421	BOTS ZC 2019/14.12.2020	1.985.000.000	1.988.672,25	5,18%
4	EUR	OBBLIG.	IT0005383523	BOTS ZC 2019/14.09.2020	1.957.000.000	1.960.170,34	5,10%
5	EUR	OBBLIG.	IT0005348443	BTPS 2.30% 2018/15.10.2021	1.801.000.000	1.876.696,03	4,89%
6	EUR	OBBLIG.	IT0005387086	BOTS ZC 2019/30.04.2020	1.510.000.000	1.511.585,50	3,94%
7	EUR	OBBLIG.	IT0005371247	CTZ 2019/29.06.2021	1.056.000.000	1.052.069,11	2,74%
8	EUR	OICR	LU1559925570	EURIZON FUND-BOND HIGH YIELD-FCO CL X EU	8.846.789	946.960,29	2,47%
9	EUR	OBBLIG.	IT0005329336	ICTZ ZC 2018/30.03.2020	944.000.000	944.764,64	2,46%
10	EUR	OBBLIG.	IT0005350514	CTZ 2017/27.11.2020	880.000.000	864.940,51	2,25%
11	EUR	OBBLIG.	DE0001104776	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 19-10.09.21	597.000.000	603.256,56	1,57%
12	EUR	OBBLIG.	FR0013200813	FRANCE O.A.T.0,25% 2015/25.11.2026	568.000.000	584.028,96	1,52%
13	EUR	OBBLIG.	ES0000012B62	SPAIN BONOS 0.35% 2018/30.07.2023	549.000.000	560.205,09	1,46%
14	USD	OBBLIG.	US912828Y461	USA-TREASURY 2.625% 2018/31.07.2020	610.000.000	546.416,73	1,42%
15	EUR	OBBLIG.	IT0005370306	BTP 2,1% 2019/15.07.2026	455.000.000	488.519,85	1,27%
16	EUR	OBBLIG.	IT0005282527	BTP 15-11-2024 1,455 2017/2024/15/11	466.000.000	485.427,54	1,26%
17	USD	OBBLIG.	US912828D10	USA TREASURY 2016/31.08.2023	537.000.000	473.757,14	1,23%
18	EUR	OBBLIG.	FR0013157096	FRANCE GOVT 0% 2015/25.05.2021	463.000.000	466.866,05	1,22%
19	EUR	OBBLIG.	FR0013219177	FRANCE GOVT 0% 201625.05.2022	460.000.000	466.458,40	1,21%
20	EUR	OBBLIG.	IT0003934657	BTP 4% 2005/1.2.2037	346.000.000	446.094,34	1,16%
21	EUR	OBBLIG.	PTOTETOEO012	PORTUGAL 2.875% 2016/21.07.2026	343.000.000	403.271,96	1,05%
22	JPY	OBBLIG.	JP1201301B94	JAPAN GOVT 1.80% 2011/20.09.2031	39.900.000.000	393.442,83	1,02%
23	JPY	OBBLIG.	JP1300321A34	JAPAN GOVT 2.3% 2010/20.03.2040	34.300.000.000	391.428,86	1,02%
24	USD	OBBLIG.	US912828P469	US TREASURY 1,625% 2016/15.02.2026	378.000.000	333.456,37	0,87%
25	USD	OBBLIG.	US912810RS96	USA TREASURY 2.5% 2016/15.05.2046	361.000.000	328.358,14	0,86%
26	EUR	OBBLIG.	ES0000012B88	SPAIN 1.40% 2018/30.07.2028	300.000.000	326.535,00	0,85%
27	EUR	OBBLIG.	ES0000012C46	SPAIN BONOS 0.05% 2018/31.10.2021	298.000.000	300.434,66	0,78%
28	EUR	OBBLIG.	ES0000012621	SPAIN BONOS 1,6% 2015/30.04.2025	275.000.000	298.545,50	0,78%
29	EUR	OBBLIG.	ES00000128B8	SPAIN BONOS 0.75% 2016/30.07.2021	293.000.000	298.514,26	0,78%
30	EUR	OBBLIG.	IT0005381832	BOTS ZC 2019/28.02.2020	291.000.000	291.189,15	0,76%
31	JPY	OBBLIG.	JP1200481008	JAPAN GOV S 2,5% 2000-21/12/2020	33.650.000.000	282.665,69	0,74%
32	EUR	OBBLIG.	IT0005175598	BTPS 0.45% 2016/01.06.2021	258.000.000	260.275,56	0,68%
33	GBP	OBBLIG.	GB00B39R3707	UK TREASURY 4,25% 2008/07.12.2049	124.000.000	252.560,03	0,66%
34	EUR	OBBLIG.	IT0005277444	BTP 0,9% 2017/01.08.2022	229.000.000	233.591,45	0,61%
35	EUR	OBBLIG.	IT0005365165	BTP 3% 2019/01.08.2029	200.000.000	230.604,00	0,60%
36	USD	OBBLIG.	US912828M81	USA TREASURY 3,125% 2018-15.11.28	216.000.000	211.531,27	0,55%
37	EUR	OBBLIG.	IT0005244782	BTPS 1,2% 2017 - 01/04/2022	203.000.000	208.243,49	0,54%
38	EUR	OBBLIG.	IT0004009673	BTP 3,75% 2006/1.8.2021	189.000.000	200.527,11	0,52%
39	EUR	OBBLIG.	IT0005366007	BTP 1% 2019/15.07.2022	195.000.000	199.436,25	0,52%
40	EUR	OBBLIG.	IT0005135840	BTPS 1,45% 2015/15.09.2022	192.000.000	198.812,16	0,52%
41	EUR	OBBLIG.	FR0011337880	FRANCE 2,25% 2011/25.10.2022	181.000.000	195.411,22	0,51%
42	EUR	OBBLIG.	IT0005028003	BTPS 2,15% 2014/15.12.2021	187.000.000	194.971,81	0,51%
43	EUR	OBBLIG.	ES0000012F43	SPAIN-BONOS 0,6% 2019/31.10.2029	191.000.000	193.504,01	0,50%
44	EUR	OBBLIG.	FR0011008705	FRANCE 1,85% 2010 /25.07.2027 I/L	135.000.000	186.932,53	0,49%
45	EUR	OBBLIG.	IT0005094088	BTPS 1,65% 2015/01.03.2032	176.000.000	178.317,92	0,46%
46	USD	OBBLIG.	US912828N480	US TREASURY 1,75% 2015 - 31/12/2020	199.000.000	177.426,32	0,46%
47	EUR	OBBLIG.	IT0005340929	BTP 2,80% 2018-01/12/2028	151.000.000	170.919,92	0,45%
48	USD	OBBLIG.	US912810QT88	USA TREASURY 3,125% 201115.11.2041	167.000.000	168.774,91	0,44%
49	EUR	OBBLIG.	BE0000337460	BELGIUM KINGDOM 1% 2016/22.06.2026	156.000.000	167.951,16	0,44%
50	EUR	OBBLIG.	FR0013407236	FRANCE OAT 0,50/2019/25.05.2029	158.000.000	164.346,86	0,43%

### Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2019 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	187.157
Commissioni di Retrocessione	3.398
Liquidità da ricevere per switch da regolare	602.078
<b>Totale</b>	<b>792.633</b>

*[Handwritten signature]*



**Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.**

In data 31/12/2019 non erano presenti operazioni in derivati.

**Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio:** 115 di cui 113 obbligazioni governative.

**Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.**

Al 31 dicembre 2019 erano presenti nr. 2 OICR in portafoglio.

**Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci da 20 a) a 20 h) - al 31/12/2019**

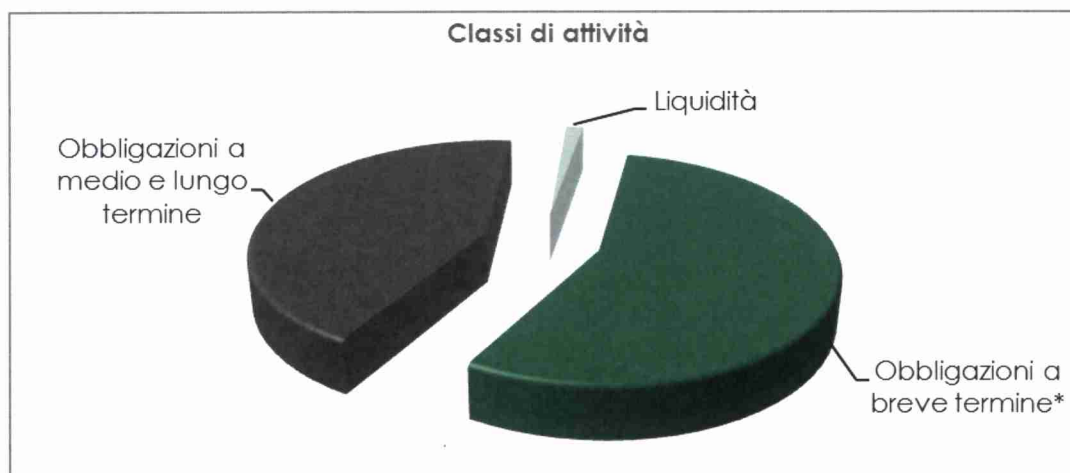
Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni e OICR obblig	98,61%
Liquidità*	1,39%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>100,00%</b>

\* Comprende la liquidità all'interno degli OICR

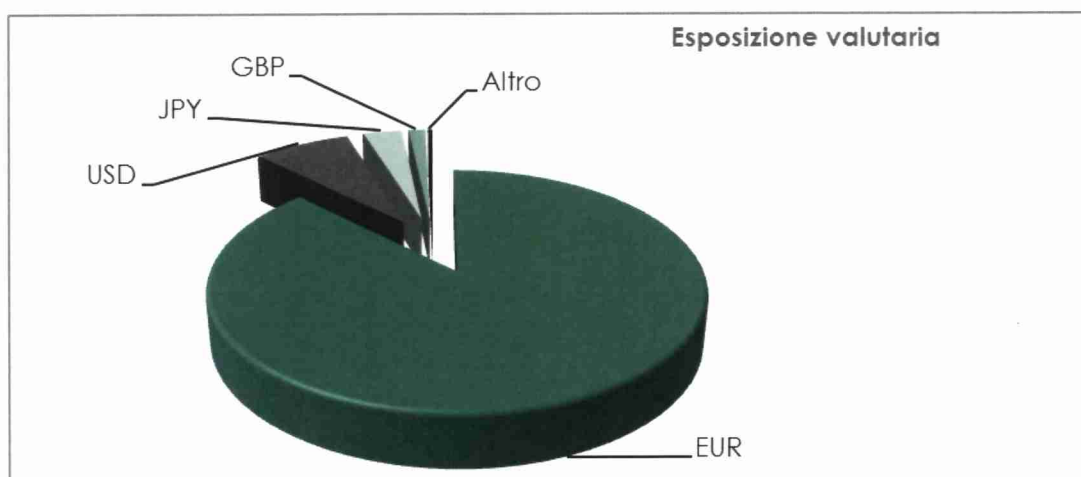


Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	55,64%
Obblig. a medio e lungo termine	42,97%
Liquidità	1,39%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

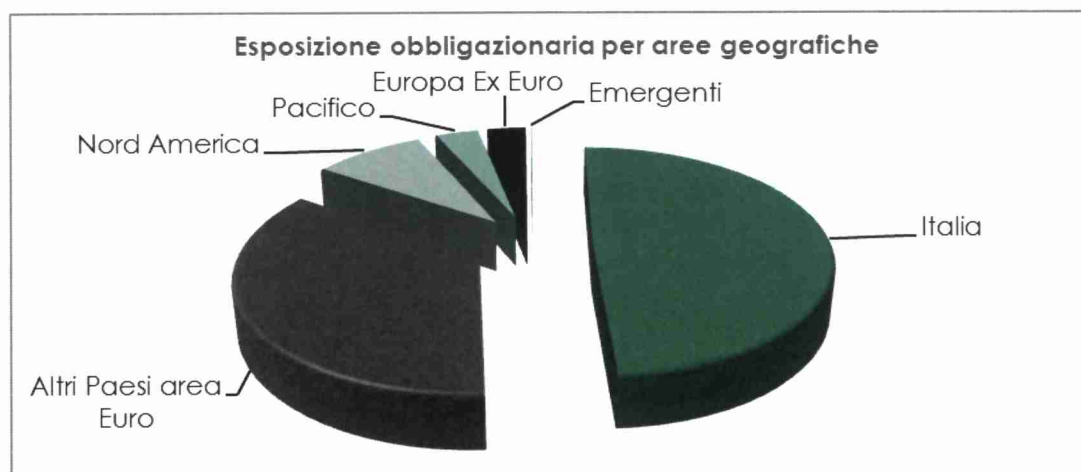
\* Duration < 3 years



Esposizione valutaria	
	% su totale
EUR	87,61%
USD	7,62%
JPY	3,07%
GBP	1,35%
AUD	0,23%
CAD	0,11%
DKK	0,01%
SEK	0,00%
CHF	0,00%
NOK	0,00%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

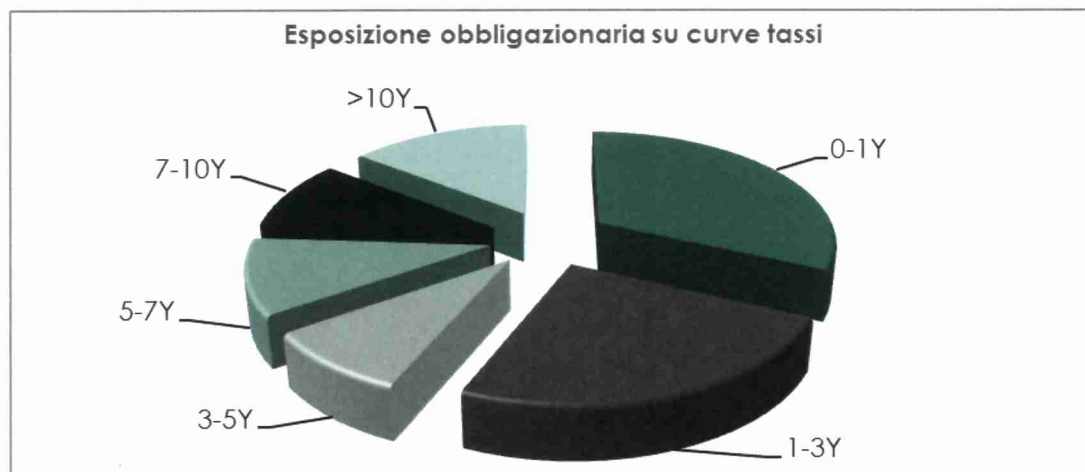


Esposizione obbligazionaria per aree geografiche		
	% su azioni	% su totale
Italia	49,20%	48,52%
Altri Paesi area Euro	35,36%	34,87%
Nord America	8,84%	8,72%
Pacifico	3,42%	3,37%
Europa Ex Euro	3,03%	2,99%
Emergenti	0,15%	0,14%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,61%</b>

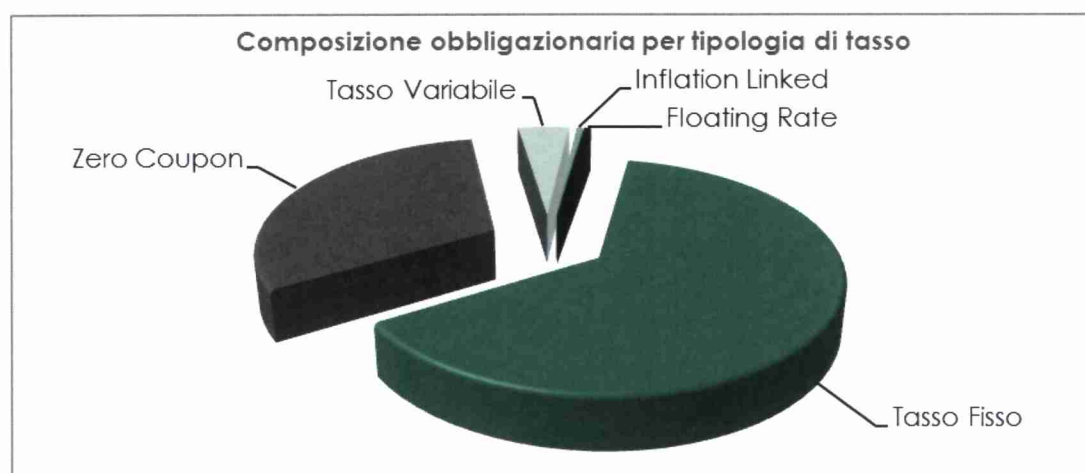


*Handwritten signature*

Esposizione obbligazionaria su curve tassi		
Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	31,94%	31,51%
1-3Y	24,48%	24,14%
3-5Y	8,89%	8,77%
5-7Y	10,77%	10,62%
7-10Y	9,50%	9,36%
>10Y	14,42%	14,21%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,61%</b>



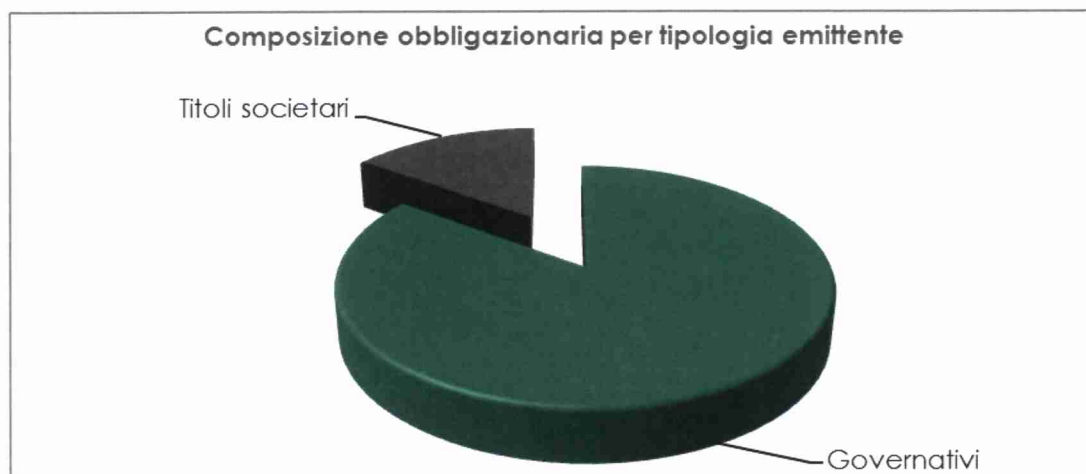
Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso		
	% su obbligazioni*	% su totale*
Tasso Fisso	63,63%	62,75%
Zero Coupon	31,25%	30,82%
Tasso Variabile	4,12%	4,06%
Inflation Linked	0,51%	0,50%
Floating Rate	0,49%	0,48%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,61%</b>



*Handwritten signature*

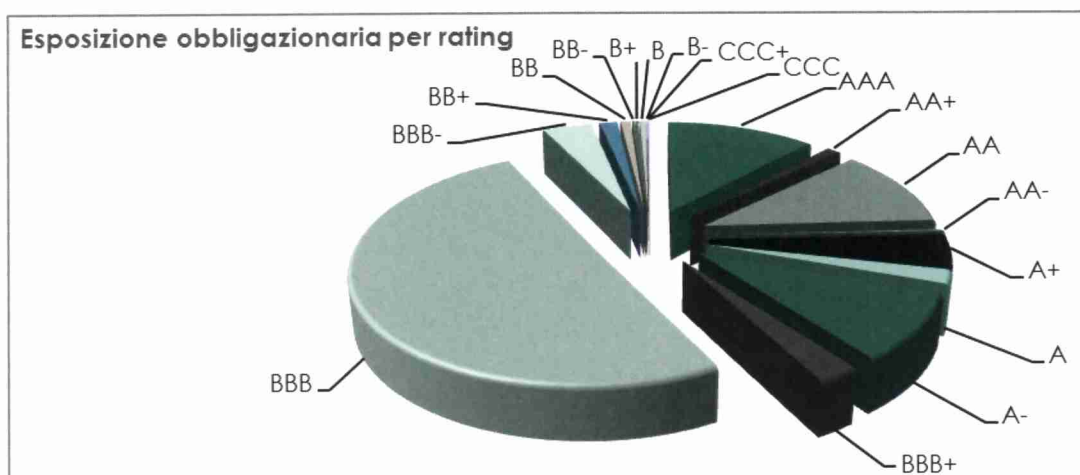


Composizione obbligazionaria per tipologia emittente		
	% su obbligazioni	% su totale
Governativi	85,11%	83,93%
Titoli societari	14,89%	14,68%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,61%</b>



Esposizione obbligazionaria per rating		
Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
AAA	11,98%	11,82%
AA+	1,00%	0,98%
AA	11,21%	11,05%
AA-	0,21%	0,20%
A+	4,16%	4,10%
A	1,95%	1,92%
A-	9,26%	9,13%
BBB+	2,49%	2,45%
BBB	50,51%	49,82%
BBB-	3,90%	3,85%
BB+	1,40%	1,39%
BB	0,80%	0,79%
BB-	0,25%	0,24%
B+	0,22%	0,21%
B	0,49%	0,49%
B-	0,10%	0,10%
CCC+	0,07%	0,07%
CCC	0,00%	0,00%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,61%</b>

*[Handwritten signature]*



**Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio**

Duration media del portafoglio obbligazionario: 4 anni e 9 mesi (duration media 4,78)

Duration media del portafoglio complessivo: 4 anni e 8 mesi (duration media 4,71)

**Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni in conflitto di interessi.**

Classificazione	Isin	Descrizione	Controvalore in Euro	Peso sul Totale Attività
OICR	LU0719365891	EURIZON EASY-BOND CORP EUR-Z	4.702.345,34	12,25%
OICR	LU1559925570	EURIZON FUND-BOND HIGH YIELD-FCO CL X EU	946.960,29	2,47%

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).**

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

**Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2019**

Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2019					
Mese	NavMedio	Vendite	Acquisti	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	39.387.108	12.963.255	12.708.718	32,30%	32,27%
Febbraio	37.863.604	6.703.792	3.642.074	9,60%	42,33%
Marzo	36.355.555	3.334.075	3.363.883	9,20%	52,06%
Aprile	36.657.530	1.187.508	524.689	1,40%	53,88%
Maggio	36.661.490	3.517.655	4.507.744	9,60%	66,20%
Giugno	36.866.012	4.510.571	3.953.877	10,70%	76,95%
Luglio	37.241.700	5.055.250	5.313.954	13,60%	91,22%
Agosto	37.658.051	4.261.769	3.602.125	9,60%	100,75%
Settembre	37.941.226	3.345.733	3.582.178	8,80%	110,15%
Ottobre	37.811.997	13.222.770	14.563.729	35,00%	148,92%
Novembre	37.702.387	15.158.271	14.432.874	38,30%	187,35%
Dicembre	37.612.236	5.849.252	6.104.617	15,60%	203,58%

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

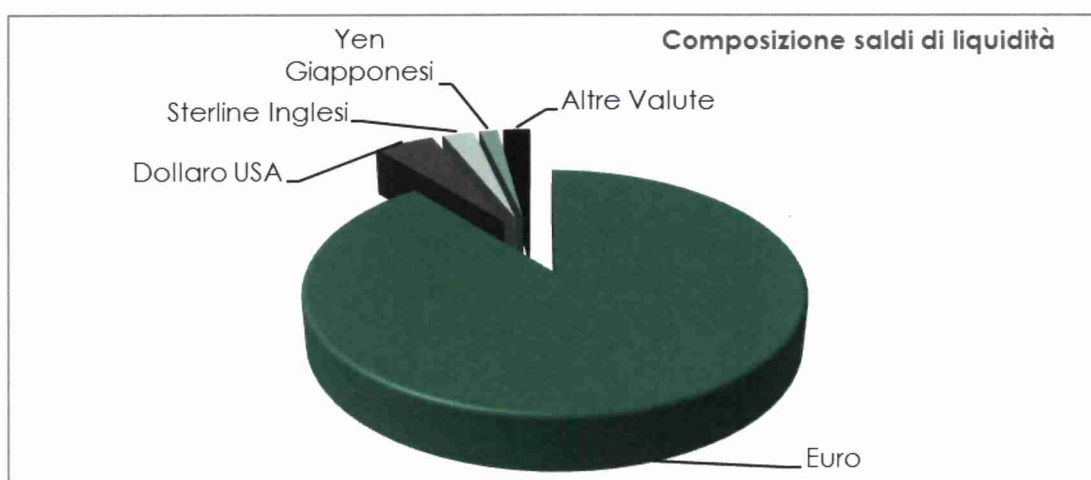
Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.

**a) Depositi bancari****€ 367.549**

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

Composizione saldi di liquidità			
	Controvalore in Euro	% su Liquidità	% su totale
Euro	328.155,04	89,28%	0,88%
Dollaro USA	17.211,81	4,68%	0,04%
Sterline Inglesi	9.092,40	2,47%	0,02%
Yen Giapponesi	5.381,22	1,46%	0,01%
Corone Danesi	2.189,03	0,60%	0,01%
Dollari Canadesi	2.134,64	0,58%	0,01%
Dollari Australiani	1.998,71	0,55%	0,01%
Corone Svedesi	1.386,30	0,38%	0,00%
<b>Liquidità totale</b>	<b>367.549,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,98%</b>

**c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali****€ 31.434.799**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 5.649.306**

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

**l) Ratei e risconti attivi****€ 128.710**

Ratei attivi per:	Importo
Conti Correnti	116
Titoli di Stato	128.594
Titoli di debito quotati	-
Titoli di debito non quotati	-
<b>Totale</b>	<b>128.710</b>



**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 792.633**

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	187.157
Commissioni di Retrocessione	3.398
Liquidità da ricevere per switch da regolare	602.078
<b>Totale</b>	<b>792.633</b>

**50) Crediti d'imposta****€ 29.092**

Si riferiscono al credito per l'Imposta Sostitutiva relativa all'esercizio 2018 non utilizzata in compensazione nel corso dell'esercizio 2019 ma utilizzata poi in compensazione con il versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2019 il 17/02/2020.

**Passività****10) Passività della gestione previdenziale****€ 186.690***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nel 2019.

**20) Passività della gestione finanziaria****€ 209.641***d) Altre passività della gestione finanziaria*

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-199.281
Commissione società di gestione	-6.593
Commissione banca depositaria	-3.767
<b>Totale</b>	<b>-209.641</b>

**50) Debiti d'imposta****€ 146.963**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## Conto economico

### 10) Saldo della gestione previdenziale

€ -2.137.831

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, b) anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	1.057.655
Contributi a carico dei lavoratori	620.877
TFR	924.269
<b>Totale</b>	<b>2.602.801</b>

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	40.295
Switch di comparto in entrata	2.313.309
Trasferimento ad altri fondi	-36.390
Switch di comparto in uscita	-4.672.548
Riscatti	-1.224.073
<b>Totale</b>	<b>-3.579.407</b>

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	<b>-521.741</b>

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	<b>-639.484</b>

### 20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 4.507

Nella voce a) *Dividenti e interessi* sono iscritti gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sul finanziamento in essere con la società Previmobili srl in liquidazione fino alla data di chiusura della società, per un importo pari ad € 258.

Nella voce b) *Utili e perdite da realizzo* è iscritto l'utile contabilizzato in seguito al realizzo della partecipazione nella società Previmobili srl in liquidazione per un importo pari ad € 4.249.

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 1.123.618**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	344.126	606.050
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-166	
Quote di O.I.C.R.		164.543
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		9.236
<b>Totale</b>	<b>343.960</b>	<b>779.829</b>

Nelle voci f) *altri ricavi* € 9.648 e g) *altri oneri* - € 9.819 sono iscritti ricavi e costi relativi alla negoziazione dei titoli ed alla tenuta dei conti correnti di gestione.

**40) Oneri di gestione****€ -35.231**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Eurizon	26.193	-	-	26.193

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Banca Depositaria	Commissioni
BNP Paribas/DEPOBANK	9.038

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Eurizon, BNP Paribas e DEPOBANK.



**80) Imposta Sostitutiva****€ -146.963**

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

<b>Patrimonio netto anno precedente</b>	<b>39.050.695</b>
- Erogazioni in capitale	-521.741
-Trasformazioni in rendita	-
- Anticipazioni	-639.484
-Trasferimenti ad altri Fondi	-36.390
- Riscatti	-1.224.073
- Switch in uscita	-4.672.548
+ Contributi versati	+2.602.801
+Trasferimenti da altri Fondi	+40.295
+ Switch in entrata	+2.313.309
+Risultato di Gestione	+1.092.894
<b>- Imposta sostitutiva</b>	<b>-146.963</b>
<b>Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/19</b>	<b>37.858.795</b>
<b>= Risultato di Gestione</b>	<b>1.092.894</b>
- Importi esenti	258
- Redditi a tassazione ridotta	954.189
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	138.447
<b>(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)</b>	<b>-119.274</b>
<b>(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%</b>	<b>-27.689</b>

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare

## Linea 4 - Gestore Finanziario: Azimut Capital Management SGR S.p.A.

STATO PATRIMONIALE		2019		2018
	ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	43.527.488		31.928.790
	a) Depositi bancari	6.266.501	1.040.217	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	3.387.732	3.663.109	
	d) Titoli di debito quotati		802.206	
	e) Titolo di capitale quotati	28.100.212	18.508.119	
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.		2.219.492	
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi	19.461	16.332	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria	5.753.582	5.679.315	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	-		-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta	387.558	387.558	387.558
	Totale Attività	43.915.046		32.316.348
	PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	106.972	106.972	139.211
	a) Debiti della gestione previdenziale	106.972	139.211	
20	Passività della gestione finanziaria	5.679.208		5.524.773
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria	5.679.208	5.524.773	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	-		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	1.222.971	1.222.971	-
	Totale Passività	7.009.151		5.663.984
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	36.905.895		26.652.364
	CONTI D'ORDINE	-		-

CONTO ECONOMICO		2019		2018
10	Saldo della gestione previdenziale	5.451.692		5.678.706
	a) Contributi per le prestazioni	4.817.151	3.948.959	
	b) Anticipazioni	712.551	568.890	
	c) Trasferimenti e riscatti	1.364.447	2.308.307	
	d) Trasformazioni in rendita		2.961	
	e) Erogazioni in forma di capitale	17.355	6.709	
	f) Premi per prestazioni accessorie			
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-
	a) Dividendi			
	b) Utili e perdite da realizzo			
	c) Plusvalenze / Minusvalenze			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.070.070		- 1.901.504
	a) Dividendi e interessi	711.962	561.266	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.397.325	2.462.770	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli			
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine			
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	f) Altri ricavi	1.472		
	e) Altri oneri	40.689		
40	Oneri di gestione	- 45.260		- 37.803
	a) Società di gestione	- 37.271	- 30.509	
	b) Banca depositaria	- 7.989	- 7.294	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	6.024.810		- 1.939.307
60	Saldo della gestione amministrativa	-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi			
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi			
	c) Spese generali e amministrative			
	d) Spese per il personale			
	e) Ammortamenti			
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione			
	g) Oneri e proventi diversi			
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	11.476.502		3.739.399
80	Imposta sostitutiva	- 1.222.971	- 1.222.971	387.558
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	10.253.531	387.558	4.126.957

### Attivo netto destinato alle prestazioni

La linea è stata attivata il 19/08/2013 e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in quote.

Al 31 dicembre 2019 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.539.239,121.

Il valore unitario della quota al 31/12/2019 era pari a € 14,534 (€ 12,553 al 31/12/2018) ed evidenzia un incremento netto del 15,78%.



## Attività

### 20) Investimenti in gestione

€ 43.527.488

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2019

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO
1	EUR	OBBLIG.	IT0005185456	CCTS TV 2016/15.07.2023	1.200.000,00	1.209.972,00	2,76%
2	EUR	OBBLIG.	IT0004634132	BTP 3,75% 2010/1.3.2021	1.000.000,00	1.046.880,00	2,38%
3	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP.	5.025,00	705.899,25	1,61%
4	USD	AZIONE	US0378331005	APPLE INC. (EX COMPUTER)	2.450,00	640.871,64	1,46%
5	EUR	OBBLIG.	IT0005325946	BPS 0,95% 2018/01.03.2023	600.000,00	613.140,00	1,40%
6	EUR	AZIONE	FR0000131104	BANQUE NATIONAL DE PARIS	10.910,00	576.375,30	1,31%
7	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ HOLDING	2.580,00	564.185,40	1,28%
8	EUR	OBBLIG.	IT0005135840	BTPS 1,45% 2015/15.09.2022	500.000,00	517.740,00	1,18%
9	USD	AZIONE	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO.	4.140,00	514.088,72	1,17%
10	EUR	AZIONE	NL0010273215	ASML HLDG NV NEW	1.815,00	478.615,50	1,09%
11	USD	AZIONE	US02079K3059	ALPHABET-ORD SHS CL A	375,00	447.417,82	1,02%
12	EUR	AZIONE	DE000BASFI11	BASF SE REG	6.610,00	445.183,50	1,01%
13	USD	AZIONE	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	13.840,00	434.210,58	0,99%
14	EUR	AZIONE	DE0007164600	SAP SE	3.565,00	428.940,80	0,98%
15	USD	AZIONE	US0231351067	AMAZON.COM INC.	260,00	427.969,36	0,97%
16	EUR	AZIONE	FR0000125486	VINCI SA	4.175,00	413.325,00	0,94%
17	EUR	AZIONE	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	988,00	409.229,60	0,93%
18	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	4.470,00	400.601,40	0,91%
19	EUR	AZIONE	FR0000120321	L'OREAL	1.450,00	382.800,00	0,87%
20	EUR	AZIONE	NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	2.907,00	379.305,36	0,86%
21	EUR	AZIONE	FR0000120073	AIR LIQUIDE	2.995,00	377.969,00	0,86%
22	EUR	AZIONE	DE0008430026	MUNCHENER RUECHVERSICHERUNG - NOM	1.435,00	377.405,00	0,86%
23	EUR	AZIONE	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	41.085,00	377.160,30	0,86%
24	EUR	AZIONE	FI0009013403	KONE OYJ NEW	6.390,00	372.409,20	0,85%
25	EUR	AZIONE	IT0003128367	ENEL	52.330,00	370.077,76	0,84%
26	USD	AZIONE	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC.	1.410,00	369.242,65	0,84%
27	USD	AZIONE	US78409V1044	S&P GLOBAL-ORD SHS	1.500,00	364.845,00	0,83%
28	USD	AZIONE	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO.	3.264,00	363.151,26	0,83%
29	EUR	AZIONE	NL0000388619	UNILEVER NV	6.773,00	346.980,79	0,79%
30	USD	AZIONE	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES CORP.	4.428,00	342.611,87	0,78%
31	USD	AZIONE	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	1.845,00	337.329,64	0,77%
32	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS - NOMINATIVE	2.848,00	331.905,92	0,76%
33	USD	AZIONE	US4370761029	HOME DEPOT INC.	1.637,00	318.446,52	0,73%
34	EUR	AZIONE	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	6.570,00	315.360,00	0,72%
35	EUR	AZIONE	DE0007100000	DAIMLER AG	6.268,00	309.451,16	0,70%
36	CHF	AZIONE	CH0038863350	NESTLE SA REG NEW	3.175,00	305.993,84	0,70%
37	EUR	AZIONE	IT0003132476	ENI ORD.	21.836,00	302.341,26	0,69%
38	GBP	AZIONE	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A GBP	11.420,00	301.129,07	0,69%
39	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	6.118,00	301.005,60	0,69%
40	USD	AZIONE	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	3.114,00	300.054,68	0,68%
41	EUR	AZIONE	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG.	2.105,00	295.015,75	0,67%
42	USD	AZIONE	US58933Y1055	MERCK E CO INC	3.570,00	289.231,69	0,66%
43	EUR	AZIONE	FR0000127771	VIVENDI SA	11.058,00	285.517,56	0,65%
44	EUR	AZIONE	FR0000120628	AXA	11.186,00	280.880,46	0,64%
45	EUR	AZIONE	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	19.260,00	280.618,20	0,64%
46	EUR	AZIONE	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	420,00	279.804,00	0,64%
47	USD	AZIONE	US2546871060	WALT DISNEY CO.	2.117,00	272.743,37	0,62%
48	EUR	AZIONE	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	73.069,00	272.547,37	0,62%
49	EUR	AZIONE	FR0000073272	SAFRAN SA (EX SAGEM S.A.)	1.935,00	266.352,75	0,61%
50	CHF	AZIONE	CH0012005267	NOVARTIS AG - NOM.	3.115,00	263.308,04	0,60%

### Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2019 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.743.316
Dividendi da incassare	10.266
<b>Totale</b>	<b>5.753.582</b>

### Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.2019 erano presenti le seguenti operazioni in derivati:

Tipologia	Descrizione	Divisa	Quantità	Posizione	Controvalore in euro
Forward	Vendita a termine	USD	5.700.000,00	Corta	5.141.156,31
Forward	Vendita a termine	GBP	450.000,00	Corta	525.455,39
<b>TOTALE</b>					<b>5.666.611,70</b>

Tipologia	Descrizione	Divisa	Quantità	Posizione	Controvalore in euro
Futures	DJ EUROSTOXX 50 MAR20 NO GBP	EUR	15	Lunga	559.350,00
Futures	S&P 500 EMINI CME MAR20	USD	3	Lunga	431.734,37
<b>TOTALE</b>					<b>991.084,37</b>

**Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio:** 115 di cui 111 azioni e 4 obbligazioni (suddivise tra 4 emissioni governative).

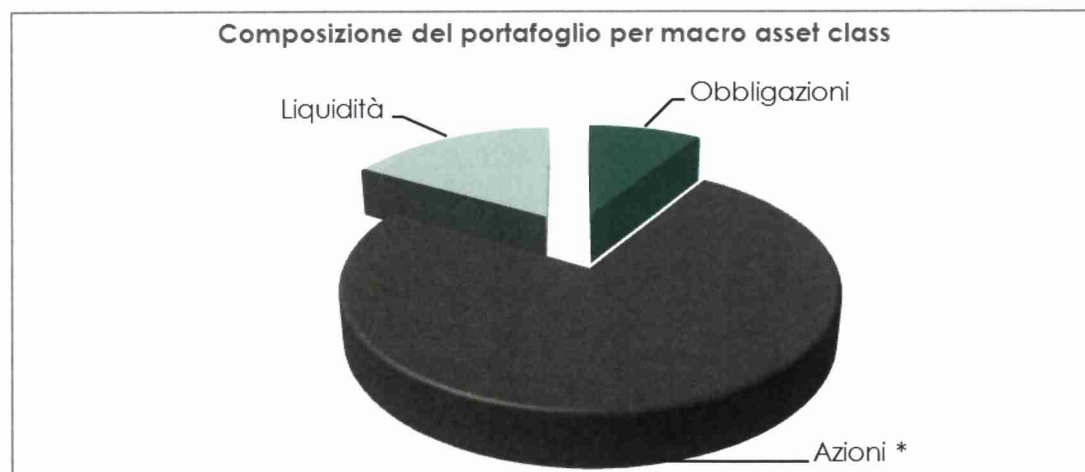
### Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2019.

### Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci da 20 a) a 20 h) - al 31/12/2019

Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni	8,97%
Azioni *	74,43%
Liquidità	16,60%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>100,00%</b>

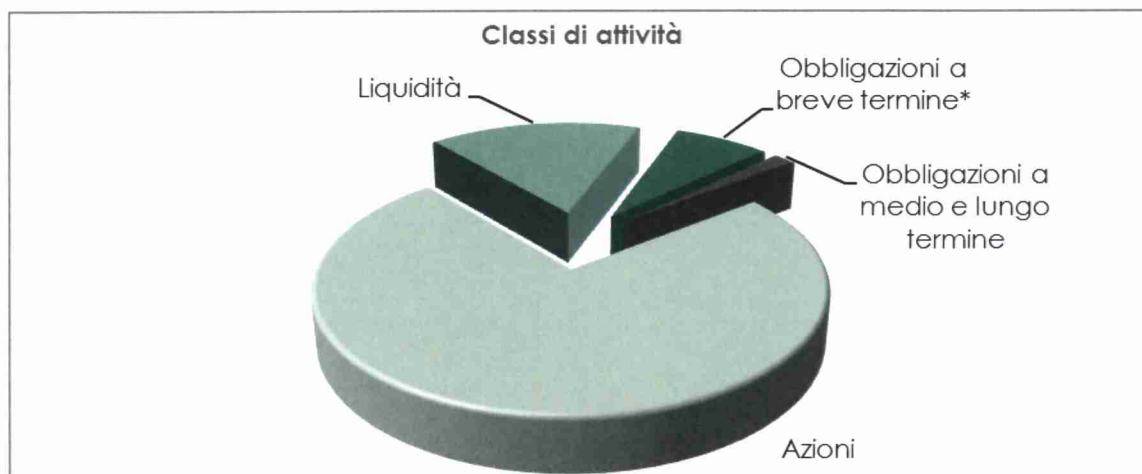
\* Considerando la posizione in derivati (Futures), l'esposizione azionaria risulterebbe pari al **74,05%**



*Handwritten signature*

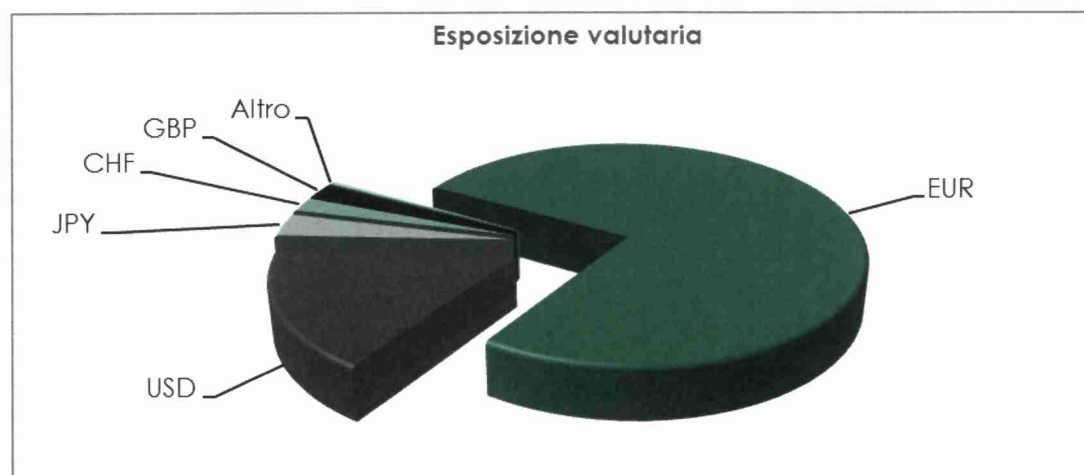
Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	7,35%
Obbligazioni a medio e lungo termine	1,62%
Azioni	74,43%
Liquidità	16,60%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

\* Duration < 3 years



Esposizione valutaria*	
	% su totale
EUR	76,06%
USD	16,33%
JPY	3,22%
CHF	2,05%
GBP	1,94%
SEK	0,36%
CAD	0,02%
DKK	0,01%
NOK	0,01%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

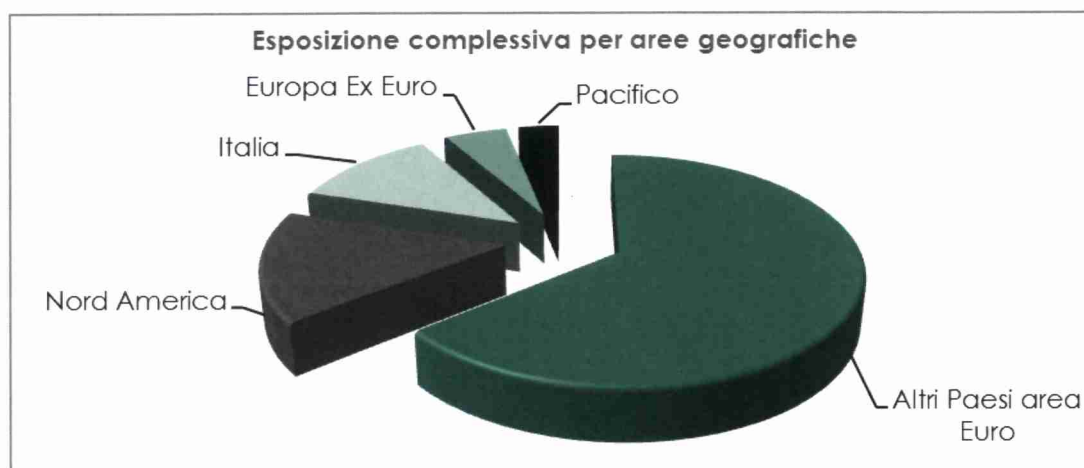
\* Esposizione effettiva (al netto delle coperture)



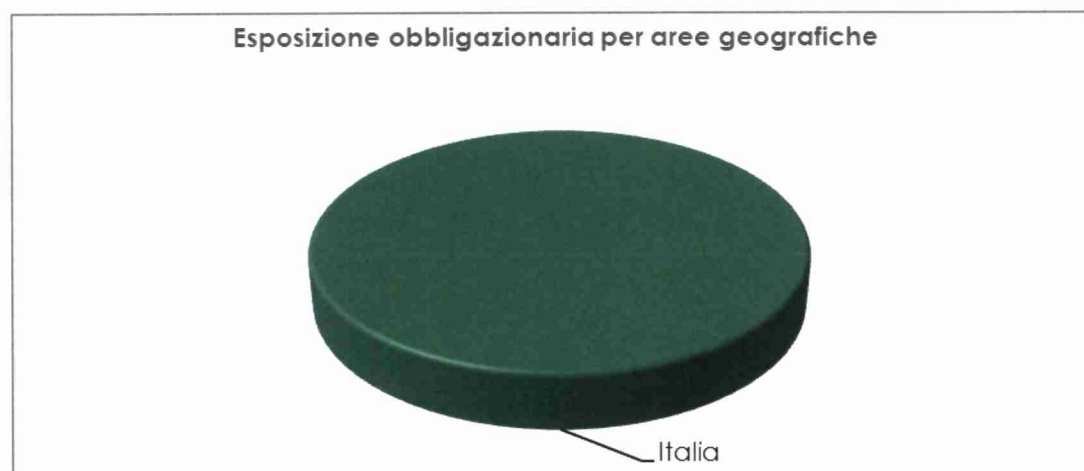
*Handwritten signature*



Esposizione complessiva per aree geografiche	
	% su totale
Altri Paesi area Euro	64,24%
Nord America	15,82%
Italia	11,70%
Europa Ex Euro	5,02%
Pacifico	3,22%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

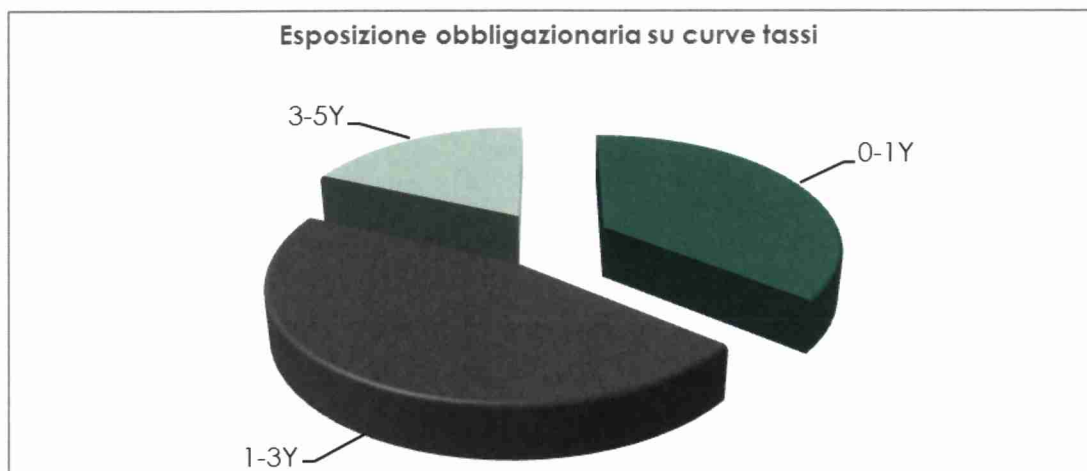


Esposizione obbligazionaria per aree geografiche		
	% su obbligazioni	% su totale
Italia	100,00%	8,97%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,97%</b>

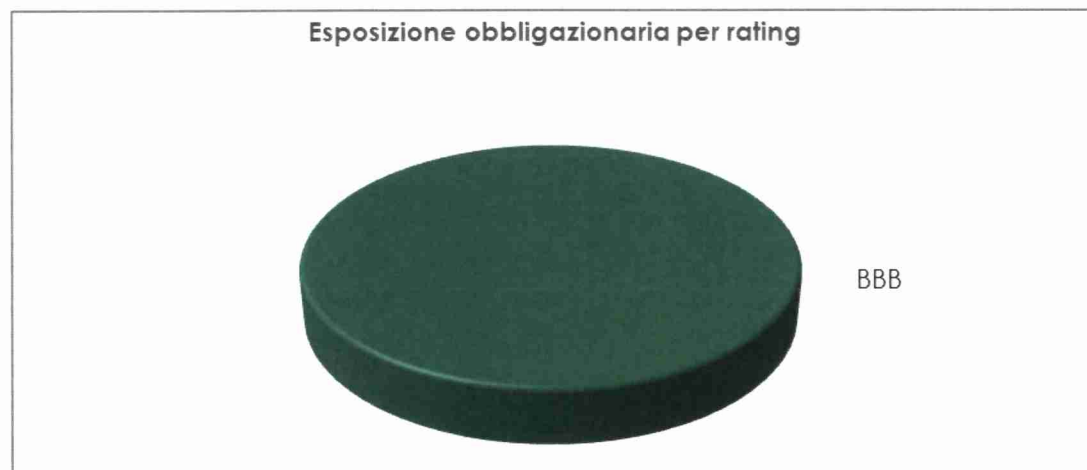


*Handwritten signature*

Esposizione obbligazionaria su curve tassi		
Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	35,72%	3,21%
1-3Y	46,18%	4,14%
3-5Y	18,10%	1,62%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,97%</b>

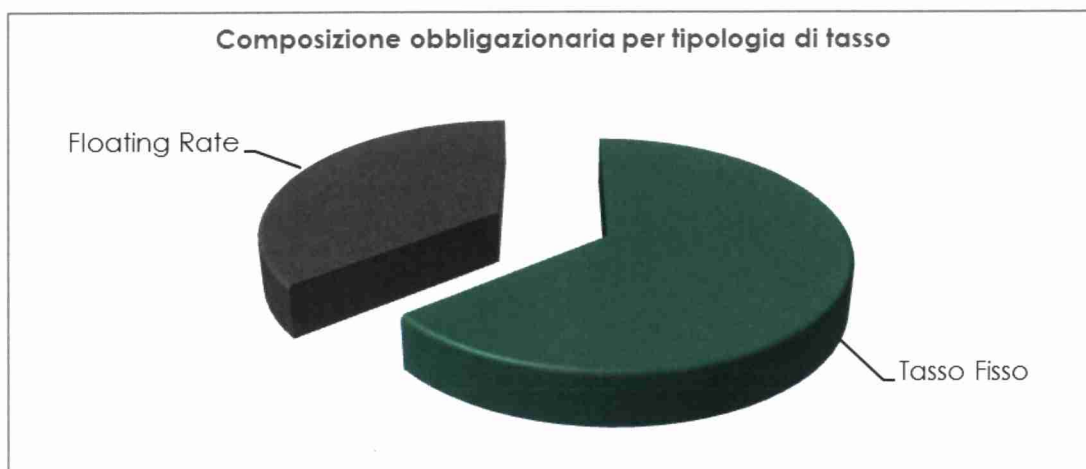


Esposizione obbligazionaria per rating		
Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
BBB	100,00%	8,97%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,97%</b>



*Handwritten signature*

Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso		
	% su obbligazioni	% su totale
Tasso Fisso	64,28%	5,77%
Floating Rate	35,72%	3,20%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,97%</b>



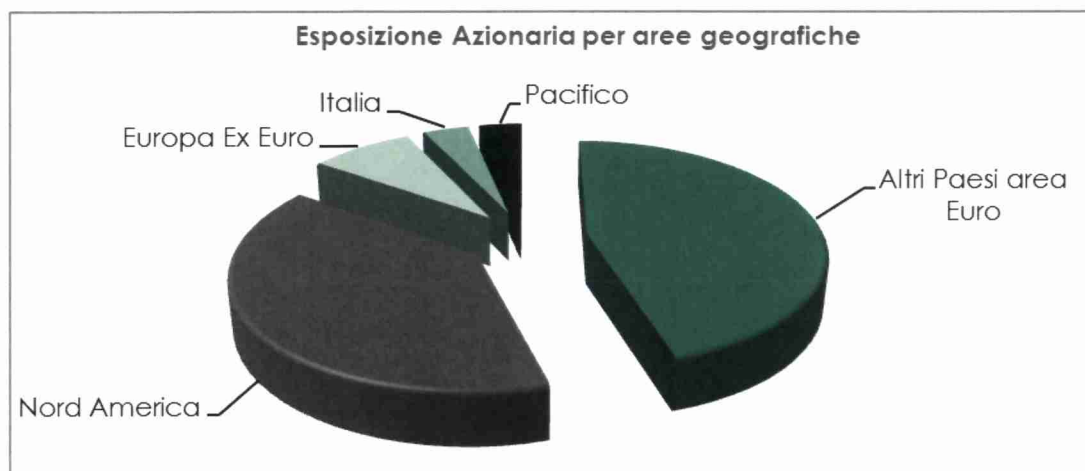
Composizione obbligazionaria per tipologia emittente		
	% su obbligazioni	% su totale
Titoli di stato	100,00%	8,97%
Titoli societari	0,00%	0,00%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>8,97%</b>



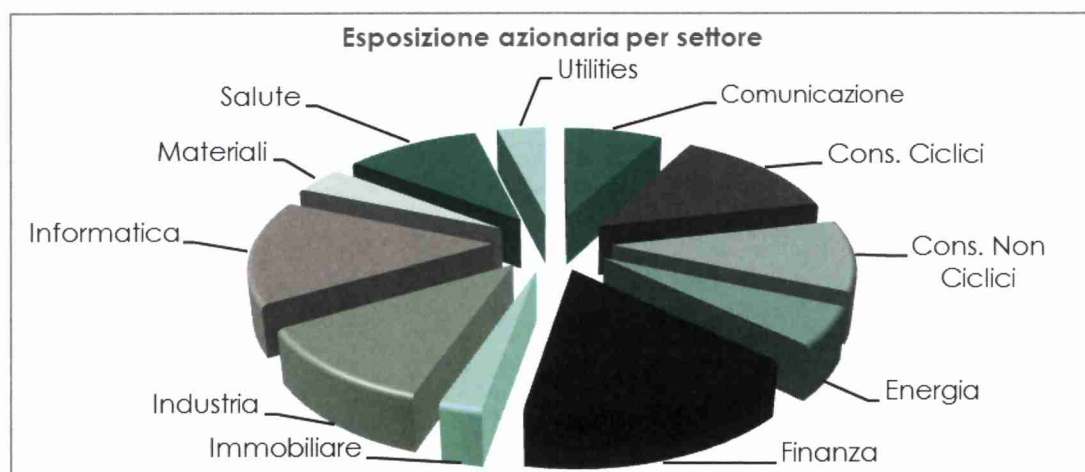
Handwritten signature or initials in blue ink.



Esposizione Azionaria per aree geografiche		
	% su azioni	% su totale
Altri Paesi area Euro	45,43%	33,81%
Nord America	39,39%	29,32%
Europa Ex Euro	8,12%	6,05%
Italia	3,67%	2,73%
Pacifico	3,39%	2,52%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>74,43%</b>



Esposizione azionaria per settore		
	% su azioni	% su totale
Comunicazione	7,84%	5,83%
Cons. Ciclici	13,56%	10,10%
Cons. Non Ciclici	10,11%	7,52%
Energia	5,47%	4,07%
Finanza	15,87%	11,81%
Immobiliare	2,41%	1,80%
Industria	11,35%	8,45%
Informatica	14,88%	11,08%
Materiali	3,93%	2,92%
Salute	10,67%	7,94%
Utilities	3,91%	2,91%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>74,43%</b>



*h*

## Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 1 anno e 6 mesi (duration media 1,51)

Duration media del portafoglio complessivo: 2 mesi (duration media 0,14)

**Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.**

Non presenti

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).**

Commissioni di Negoziazione – Anno 2018				
Linea	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre
Linea 4	5.231	380	-	10.256

**Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2019**

Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2019					
Mese	NavMedio	Vendite	Acquisti	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	27.330.267	98.625	-	0,00%	0,00%
Febbraio	29.945.748	14.869.809	18.092.400	49,70%	52,27%
Marzo	31.851.783	1.273.810	2.836.498	4,00%	54,67%
Aprile	32.867.947	438.211	1.119.063	1,30%	54,69%
Maggio	32.574.752	5.549.192	-	0,00%	71,32%
Giugno	32.504.697	-	-	0,00%	70,71%
Luglio	33.929.139	607.018	1.194.360	1,80%	72,33%
Agosto	34.135.886	-	-	0,00%	71,61%
Settembre	34.692.500	-	-	0,00%	70,91%
Ottobre	35.253.184	-	522.808	0,00%	70,25%
Novembre	36.691.373	17.943.973	13.310.993	36,30%	112,73%
Dicembre	37.322.918	533.489	1.085.263	1,40%	114,74%

*Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.*

*Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.*

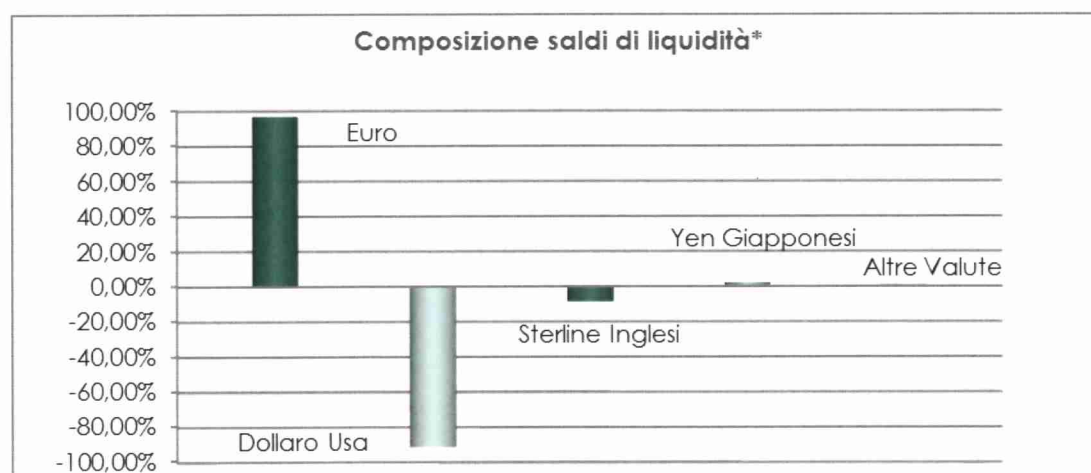
*Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.*

**a) Depositi bancari****€ 6.266.501**

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

<b>Composizione saldi di liquidità*</b>			
	<b>Controvalore in Euro</b>	<b>% su Liquidità</b>	<b>% su totale</b>
Euro	11.487.352,11	96,94%	16,09%
Dollaro Usa	-5.102.134,34	-91,38%	-15,17%
Sterline Inglesi	-481.237,98	-8,62%	-1,43%
Yen Giapponesi	262.492,01	2,22%	0,37%
Dollaro Canadese	5.566,47	0,05%	0,01%
Franchi Svizzeri	28.424,74	0,24%	0,04%
Corone Svedesi	59.806,26	0,50%	0,08%
Corone Danesi	3.891,54	0,03%	0,01%
Corone Norvegesi	2.340,45	0,02%	0,00%
<b>Liquidità totale</b>	<b>6.266.501,26</b>	<b>+/-100%</b>	<b>+/-16,60%</b>

(\*) Composizione effettiva (al netto delle coperture)

**c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali****€ 3.387.732**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

**e) Titoli di capitale quotati****€ 28.100.212**

I Titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 844.588, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 14.486.892, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 12.768.732.

**l) Ratei e risconti attivi****€ 19.461**

<b>Ratei attivi per:</b>	<b>Importo</b>
Conti Correnti	953
Titoli di Stato	18.508
Titoli di debito quotati	-
Titoli di debito non quotati	-
<b>Totale</b>	<b>19.461</b>

*Handwritten signature*



**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 5.753.582**

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.743.316
Dividendi da incassare	10.266
Commissioni Retrocessione	-
<b>Totale</b>	<b>5.753.582</b>

**50) Crediti d'imposta****€ 387.558**

Si riferiscono al credito per l'Imposta Sostitutiva relativa all'esercizio 2018 non utilizzata in compensazione nel corso dell'esercizio 2019 ma utilizzata poi in compensazione con il versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2019 il 17/02/2020.

**Passività****10) Passività della gestione previdenziale****€ 106.972***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nell'esercizio 2019.

**20) Passività della gestione finanziaria****€ 5.679.208***d) Altre passività della gestione finanziaria*

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-5.666.612
Commissione società di gestione	-9.058
Commissione banca depositaria	-3.538
<b>Totale</b>	<b>-5.679.208</b>

**50) Debiti d'imposta****€ 1.222.971**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## Conto economico

### 10) Saldo della gestione previdenziale

€ 5.451.692

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, b) anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, e) Erogazioni in forma di capitale, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	1.775.846
Contributi a carico dei lavoratori	1.210.857
TFR	1.830.448
<b>Totale</b>	<b>4.817.151</b>
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	9.482
Switch di comparto in entrata	3.147.203
Trasferimento ad altri fondi	-190.472
Switch di comparto in uscita	-1.379.179
Riscatti	-222.587
<b>Totale</b>	<b>1.364.447</b>
Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-17.355
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-712.551

du  
R

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 6.070.070**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	72.384	-32.353
Titoli di debito quotati	1.378	4.227
Titoli di capitale quotati	630.108	5.305.531
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.926	
Quote di O.I.C.R.	6.243	264.214
Risultato gestione cambi		-171.408
Altri strumenti finanziari	-77	27.114
<b>Totale</b>	<b>711.962</b>	<b>5.397.325</b>

Nelle voci f) *altri ricavi* € 1.472 e g) *altri oneri* - € 40.689 sono iscritti ricavi e costi relativi alla negoziazione dei titoli ed alla tenuta dei conti correnti di gestione.

**40) Oneri di gestione****€ -45.260**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Generali/Azimut	37.271	-	-	37.271

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

BANCA DEPOSITARIA	Commissioni
BNP Paribas/DEPOBANK	7.989

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Generali Insurance Asset Management S.p.A., AZIMUT, BNP Paribas e DEPOBANK.



**80) Imposta Sostitutiva****€ -1.222.971**

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

<b>Patrimonio netto anno precedente</b>	<b>26.652.364</b>
- Erogazioni in capitale	-17.355
-Trasformazioni in rendita	-
- Anticipazioni	-712.551
-Trasferimenti ad altri Fondi	-190.472
- Riscatti	-222.587
- Switch in uscita	-1.379.179
+ Contributi versati	+4.817.151
+Trasferimenti da altri Fondi	+9.482
+ Switch in entrata	+3.147.203
<b>+Risultato di Gestione</b>	<b>+6.024.810</b>
<b>- Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.222.971</b>
<b>Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/19</b>	<b>36.905.895</b>
<b>Risultato di Gestione</b>	<b>6.024.810</b>
- Importi esenti	
- Redditi a tassazione ridotta	-240.116
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	6.264.925
<b>(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)</b>	<b>30.014</b>
<b>(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%</b>	<b>-1.252.985</b>

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

## Linea 5- Gestore Finanziario: Amundi Asset Management SGR S.p.A

STATO PATRIMONIALE		2019		2018
ATTIVITA'				
10 Investimenti diretti		-		-
a) Azioni e quote di società immobiliari				
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20 Investimenti in gestione		146.936.787		128.738.415
a) Depositi bancari	2.412.898		3.281.632	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	71.488.472		59.028.084	
d) Titoli di debito quotati	64.374.307		62.015.546	
e) Titolo di capitale quotati				
f) Titoli di debito non quotati				
g) Titolo di capitale non quotati				
h) Quote di O.I.C.R.	7.512.090		3.503.041	
i) Opzioni acquistate				
l) Ratei e risconti attivi	1.149.020		563.999	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
n) Altre attività della gestione finanziaria	-		346.113	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40 Attività della gestione amministrativa		-		-
a) Cassa e depositi bancari				
b) Immobilizzazioni immateriali				
c) Immobilizzazioni materiali				
d) Altre attività della gestione amministrativa				
50 Crediti di imposta		-		-
Totale Attività		146.936.787		128.738.415
PASSIVITA'				
10 Passività della gestione previdenziale		756.898		170.268
a) Debiti della gestione previdenziale	756.898		170.268	
20 Passività della gestione finanziaria		124.644		107.090
a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
b) Opzioni emesse				
c) Ratei e risconti passivi				
d) Altre passività della gestione finanziaria	124.644		107.090	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40 Passività della gestione amministrativa		-		-
a) TFR				
b) Altre passività della gestione amministrativa				
50 Debiti di imposta	637.143	637.143	109.987	109.987
Totale Passività		1.518.685		387.345
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		145.418.102		128.351.070
CONTI D'ORDINE		-		-

CONTO ECONOMICO		2019		2018
10	Saldo della gestione previdenziale	14.018.663		7.824.893
	a) Contributi per le prestazioni	5.282.428		5.646.299
	b) Anticipazioni	2.661.624	-	2.059.247
	c) Trasferimenti e riscatti	12.408.328		5.683.335
	d) Trasformazioni in rendita	97.756		
	e) Erogazioni in forma di capitale	912.713	-	1.445.494
	f) Premi per prestazioni accessorie			
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-
	a) Dividendi			
	b) Utili e perdite da realizzo			
	c) Plusvalenze / Minusvalenze			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.154.710		1.325.517
	a) Dividendi e interessi	1.676.622		459.444
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.500.968		866.073
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli			
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine			
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	f) Altri ricavi			
	g) Altri oneri	22.880		
40	Oneri di gestione	- 469.198		- 197.982
	a) Società di gestione	- 434.251	-	- 181.585
	b) Banca depositaria	- 34.947	-	- 16.397
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.685.512		1.127.535
60	Saldo della gestione amministrativa	-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi			
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi			
	c) Spese generali e amministrative			
	d) Spese per il personale			
	e) Ammortamenti			
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione			
	g) Oneri e proventi diversi			
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	17.704.175		8.952.428
80	Imposta sostitutiva	- 637.143	- 109.987	- 109.987
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	17.067.032		8.842.441

### Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31 dicembre 2019 il numero delle quote in circolazione era pari a 12.311.769,175. Il valore unitario della quota al 31/12/2019 era pari a € 11,811 (€ 11,566 al 31/12/2018) ed evidenzia un incremento netto dello 2,11%.



## Attività

### 20) Investimenti in gestione

€ 146.936.787

Sono di seguito indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31/12/2019

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA' DEL FONDO
1	EUR	OBBLIG.	ES00000123U9	SPAIN BONOS 5,4% 2013/31.01.2023	13.000.000,00	15.276.950,00	10,40%
2	EUR	OBBLIG.	IT0005172322	BTPS 0,95% 2016/15.03.2023	10.000.000,00	10.227.900,00	6,96%
3	EUR	OBBLIG.	IT0005325946	BPS 0,95% 2018/01.03.2023	10.000.000,00	10.219.000,00	6,95%
4	EUR	OBBLIG.	ES00000128B8	SPAIN BONOS 0,75% 2016/30.07.2021	10.000.000,00	10.188.200,00	6,93%
5	EUR	OBBLIG.	IT0005253676	BTPS 0,45% 2017/22.05.2023 I/L ITALIA	7.000.000,00	7.039.152,43	4,79%
6	EUR	OBBLIG.	ES0000012A97	SPAIN-BONOS 0,45% 2017/31.10.2022	5.000.000,00	5.110.050,00	3,48%
7	EUR	OBBLIG.	IT0005086886	BTPS 1,35% 2015/15.04.2022	4.000.000,00	4.115.200,00	2,80%
8	EUR	OICR	LU1599403067	PI INVESTMENT FUNDS EUROPEAN EQUITY-SICA	2.400,00	3.892.320,00	2,65%
9	EUR	OBBLIG.	ES00000123B9	SPGB 5,5% 04/2021	3.600.000,00	3.884.076,00	2,64%
10	EUR	OICR	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS US EQUITY-SICAV CL X	1.100,00	3.619.770,00	2,46%
11	EUR	OBBLIG.	IT0005135840	BTPS 1,45% 2015/15.09.2022	3.300.000,00	3.417.084,00	2,33%
12	EUR	OBBLIG.	ES00000128X2	SPANISH GOV 0,05% 2017 - 31/01/2021	2.000.000,00	2.010.860,00	1,37%
13	EUR	OBBLIG.	DE000A19S4U8	ALLIANZ FINANCE 0,25% 2017/06.06.2023	1.700.000,00	1.715.657,00	1,17%
14	EUR	OBBLIG.	XS1883911924	DNB BANK ASA 0,60% 2018/25.09.2023	1.500.000,00	1.528.140,00	1,04%
15	EUR	OBBLIG.	XS1382792197	DEUTSCHE TEL FIN 0,625% 2016/03.04.2023	1.500.000,00	1.525.830,00	1,04%
16	EUR	OBBLIG.	XS0827999318	FRANCE TELECOM 2,5% 2012/01.03.2023	1.400.000,00	1.510.166,00	1,03%
17	EUR	OBBLIG.	XS1874127811	SIEMENS FIN 0,375% 2018/ 06.09.2023	1.450.000,00	1.471.344,00	1,00%
18	EUR	OBBLIG.	XS1333139746	SHB-EMTN PGM 15-22 1,125% EUR	1.400.000,00	1.444.954,00	0,98%
19	EUR	OBBLIG.	XS1171541813	IBERDROLA FIN % 2015/27.01.2023	1.200.000,00	1.239.192,00	0,84%
20	EUR	OBBLIG.	FR0013231743	BPCE 1,125% 2017 - 18/01/202	1.200.000,00	1.234.344,00	0,84%
21	EUR	OBBLIG.	XS1197832915	COCA COLA CO/THE 0,75% 2015/09.03.2023	1.200.000,00	1.227.396,00	0,84%
22	EUR	OBBLIG.	CH0359915425	UBS GROUP FUND TV 2017/20.09.2022	1.200.000,00	1.206.708,00	0,82%
23	EUR	OBBLIG.	FR0011394907	AUTOROUTES DU SUD 2,875% 18.1.2023	1.100.000,00	1.197.251,00	0,81%
24	EUR	OBBLIG.	XS0877622034	BMW FINANCE 2,375% 2013/24.01.2023	1.100.000,00	1.179.222,00	0,80%
25	EUR	OBBLIG.	FR0013342128	CARREFOUR 0,875% 2018/12.06.2023	1.100.000,00	1.123.837,00	0,76%
26	EUR	OBBLIG.	XS1864037541	NATIONAL GRID 0,75% 2018-08.08.2023	1.100.000,00	1.120.812,00	0,76%
27	EUR	OBBLIG.	XS1509003361	AVIVA PLC 0,625% 2016/27.10.2023	1.100.000,00	1.120.372,00	0,76%
28	EUR	OBBLIG.	XS1586146851	SOCIETE GENERALE TV 2017/01.04.2022	1.100.000,00	1.110.802,00	0,76%
29	EUR	OBBLIG.	XS1681855539	HSBC HLDGS 0,179% 2017-05/10/2023	1.100.000,00	1.099.670,00	0,75%
30	EUR	OBBLIG.	XS1788584321	BANCO BILBAO VIZCAYA TV 2018/09.03.23	1.100.000,00	1.098.141,00	0,75%
31	EUR	OBBLIG.	IT0005346579	CASSA DEPO PREST 2,125% 2018/2.09.2023	1.000.000,00	1.058.280,00	0,72%
32	EUR	OBBLIG.	BE6282459609	SOLVAY FIN 1,625% 2015/02.12.2022	1.000.000,00	1.040.260,00	0,71%
33	EUR	OBBLIG.	XS1345331299	BNP PARIBAS 1,125% 2016/15.01.2023	1.000.000,00	1.033.070,00	0,70%
34	EUR	OBBLIG.	XS1110449458	JP MORGAN CHASE 1,375% 2014/16.09.2021	1.000.000,00	1.026.140,00	0,70%
35	EUR	OBBLIG.	XS1458405898	BANK OF AMERICA 0,75% 2016/26.07.2023	1.000.000,00	1.021.140,00	0,69%
36	EUR	OBBLIG.	XS1840614900	BAYER CAP CORP BV 0,625% 2018/15.12.2022	1.000.000,00	1.015.330,00	0,69%
37	EUR	OBBLIG.	XS1799061558	DANSKE BANK 0,875% 2018/22.05.2023	1.000.000,00	1.012.510,00	0,69%
38	EUR	OBBLIG.	XS1788951090	SKANDINAVISKA ENSK 0,50% 2018/13.03.2023	1.000.000,00	1.012.360,00	0,69%
39	EUR	OBBLIG.	XS1400169428	WELLS FARGO CO TV 2016/26.04.2021	1.000.000,00	1.006.120,00	0,68%
40	EUR	OBBLIG.	XS1787278008	CREDIT AGRICOLE LONDON TV 2018/06.03.23	1.000.000,00	1.004.940,00	0,68%
41	EUR	OBBLIG.	XS1720639779	TOYOTA MOOR CR CORP 0% 2017/21.07.2021	1.000.000,00	1.002.680,00	0,68%
42	EUR	OBBLIG.	XS0997775837	BANQUE FED CRED MU 3% 2013/28.11.2023	900.000,00	1.001.448,00	0,68%
43	EUR	OBBLIG.	XS1493428426	CIE DE SAINT GOBAIN 0% 2016/27.03.2020	1.000.000,00	1.000.400,00	0,68%
44	EUR	OBBLIG.	FR0013176302	VIVENDI 0,75% 2016/26.05.2021	900.000,00	909.513,00	0,62%
45	EUR	OBBLIG.	XS1246144650	INTESA SAN PAOLO TV 2015/15.06.2020	900.000,00	903.087,00	0,61%
46	EUR	OBBLIG.	XS1801906279	MIZUHO FIN GROUP TV 2018/10.04.2023	900.000,00	901.926,00	0,61%
47	EUR	OBBLIG.	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH 0,8% 2015/20.04.2023	800.000,00	821.184,00	0,56%
48	EUR	OBBLIG.	FR0013241536	ORANGE SA -0,75% 2017/11/09/2023	800.000,00	816.792,00	0,56%
49	EUR	OBBLIG.	XS1429027375	THALES SA 0,75% 2016/07.06.2023	800.000,00	816.736,00	0,56%
50	EUR	OBBLIG.	XS1422841202	ABN AMRO BK 0,625% 2016-31/05/2022	800.000,00	812.272,00	0,55%

### Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2019 non erano presenti componenti da regolare.

### Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31/12/2019 non erano presenti operazioni in derivati.

**Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio:** 93 di cui 91 obbligazioni (suddivise tra 81 emissioni corporate bond e 10 governative).

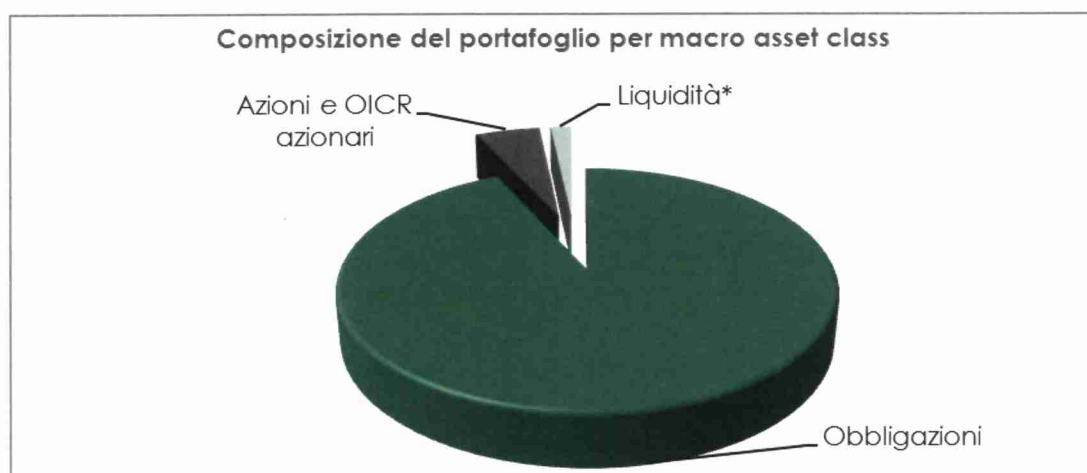
**Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.**

Al 31 dicembre 2019 erano presenti 2 OICR in portafoglio.

**Informazioni sulla composizione delle attività in gestione - Voci da 20 a) a 20 h) - al 31/12/2019**

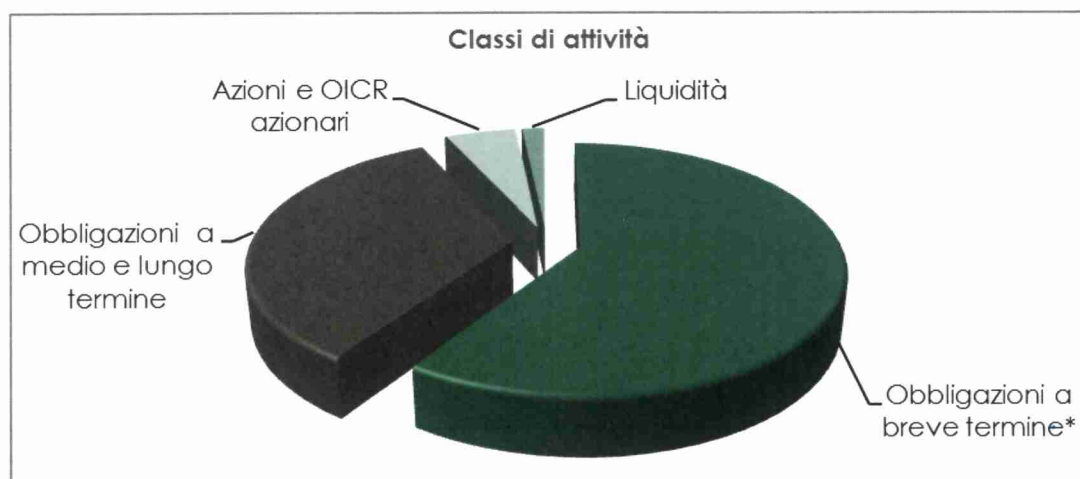
Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni	93,19%
Azioni e OICR azionari	5,15%
Liquidità*	1,66%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>100,00%</b>

\* Comprende la liquidità all'interno degli OICR



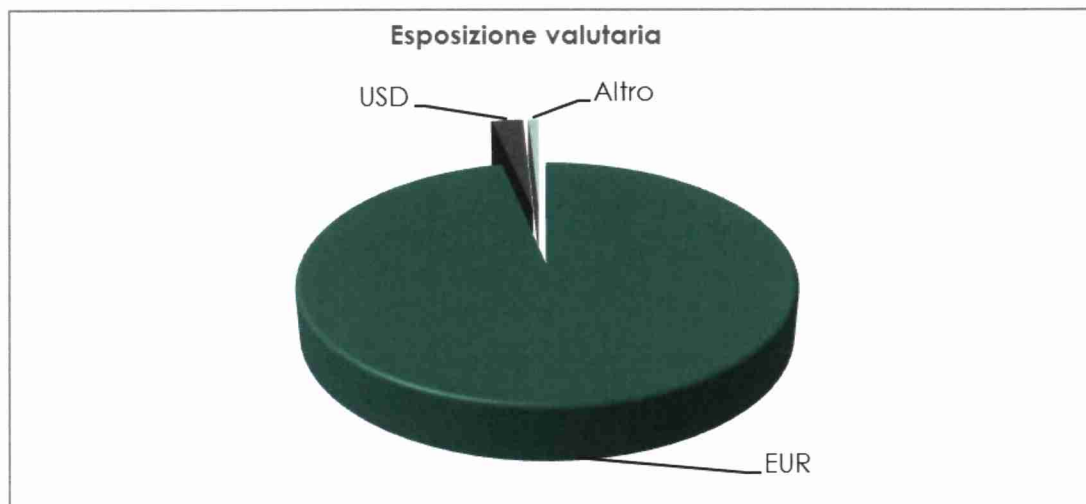
Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	59,48%
Obbligazioni a medio e lungo termine	33,71%
Azioni e OICR azionari	5,15%
Liquidità	1,66%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

\* Duration < 3 years

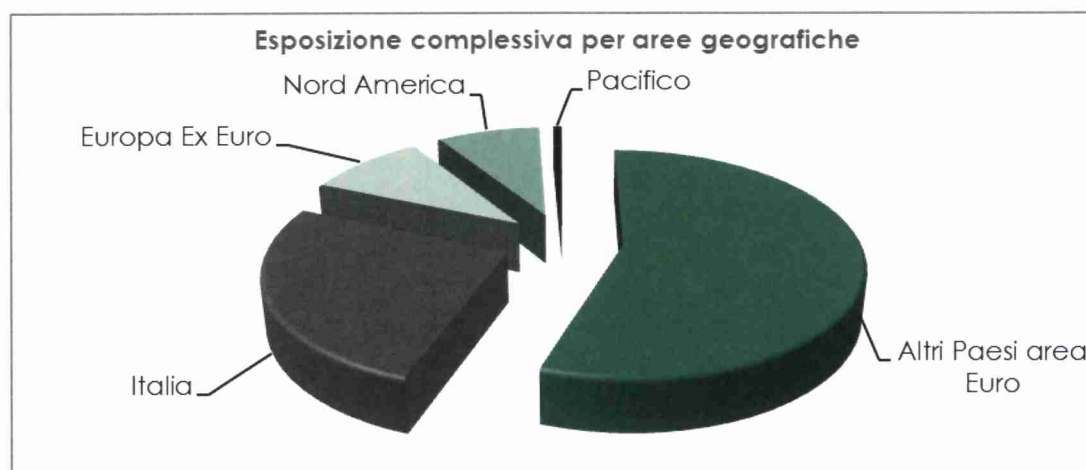


*Handwritten signature*

Esposizione valutaria	
	% su totale
EUR	96,67%
USD	2,48%
Altro	0,85%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>



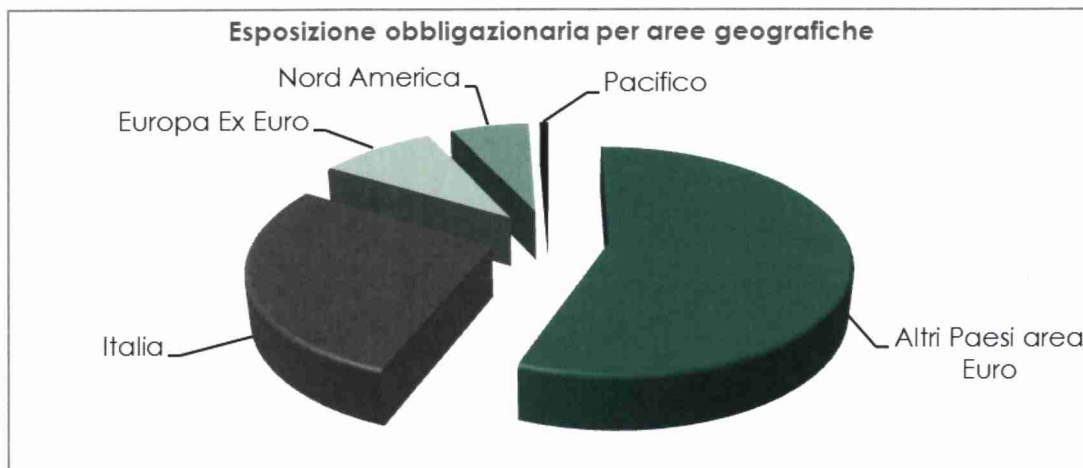
Esposizione complessiva per aree geografiche	
	% su totale
Altri Paesi area Euro	55,39%
Italia	26,17%
Europa Ex Euro	9,48%
Nord America	8,30%
Pacifico	0,66%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>



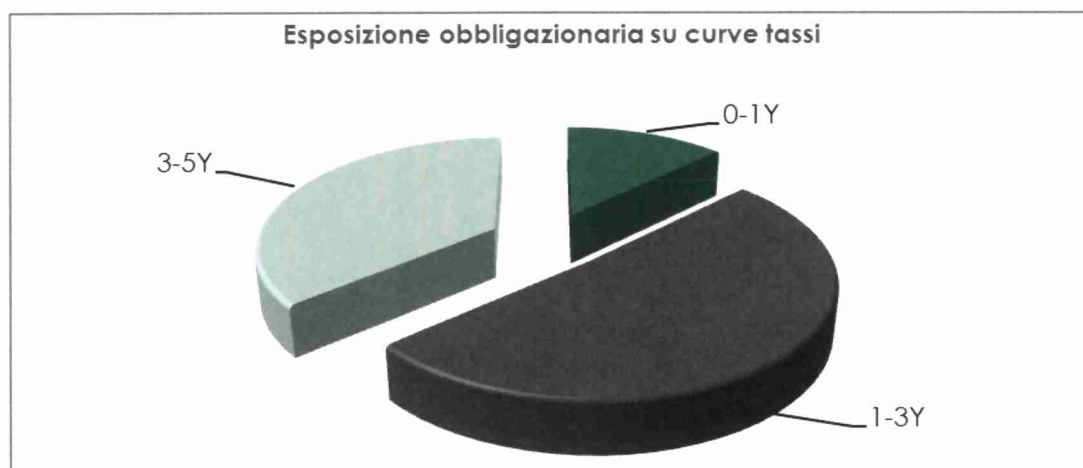
*Handwritten signature and initials in blue ink.*



Esposizione obbligazionaria per aree geografiche		
	% su obbligazioni	% su totale
Altri Paesi area Euro	55,87%	52,06%
Italia	27,83%	25,94%
Europa Ex Euro	9,32%	8,68%
Nord America	6,32%	5,89%
Pacifico	0,66%	0,62%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,19%</b>

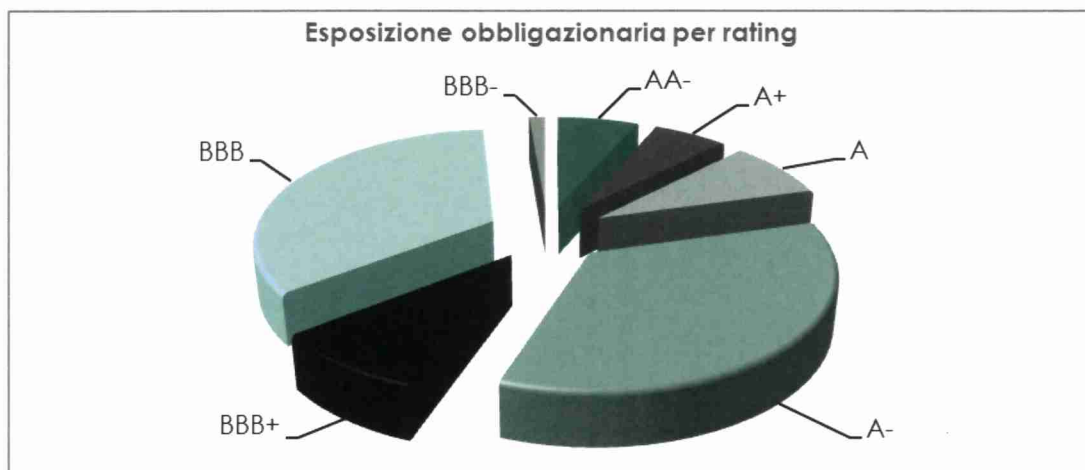


Esposizione obbligazionaria su curve tassi		
Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	12,77%	11,90%
1-3Y	51,05%	47,58%
3-5Y	36,18%	33,71%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,19%</b>

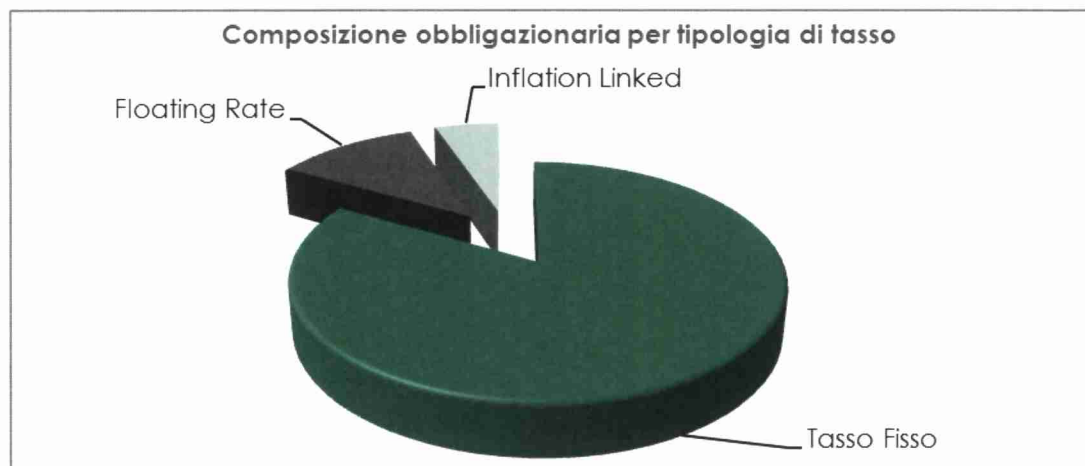


*Handwritten signature*

Esposizione obbligazionaria per rating		
Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
AA-	6,48%	6,04%
A+	5,89%	5,49%
A	8,26%	7,70%
A-	34,88%	32,50%
BBB+	8,92%	8,32%
BBB	34,23%	31,90%
BBB-	1,34%	1,24%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,19%</b>

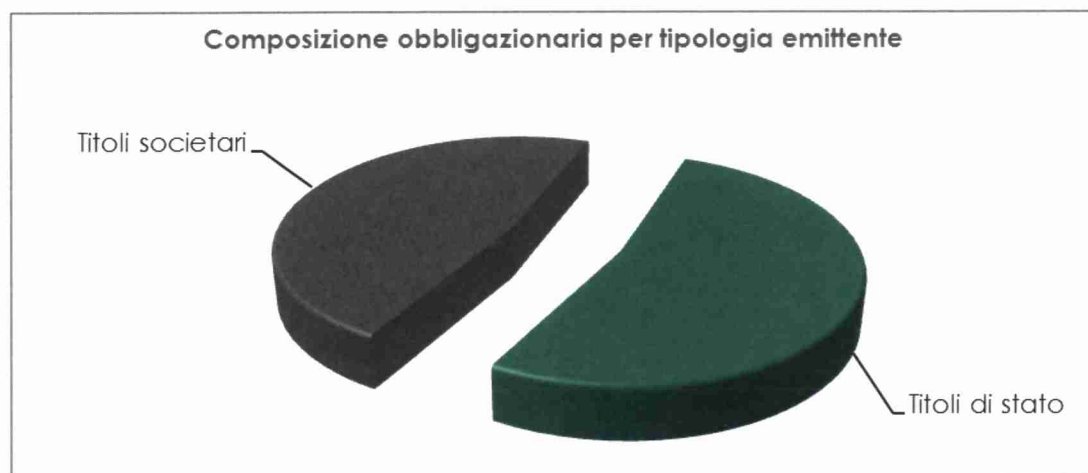


Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso		
	% su obbligazioni	% su totale
Tasso Fisso	83,38%	77,70%
Floating Rate	11,44%	10,66%
Inflation Linked	5,18%	4,83%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,19%</b>



*Handwritten signature*

Composizione obbligazionaria per tipologia emittente		
	% su obbligazioni	% su totale
Titoli di stato	52,62%	49,03%
Titoli societari	47,38%	44,16%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,19%</b>



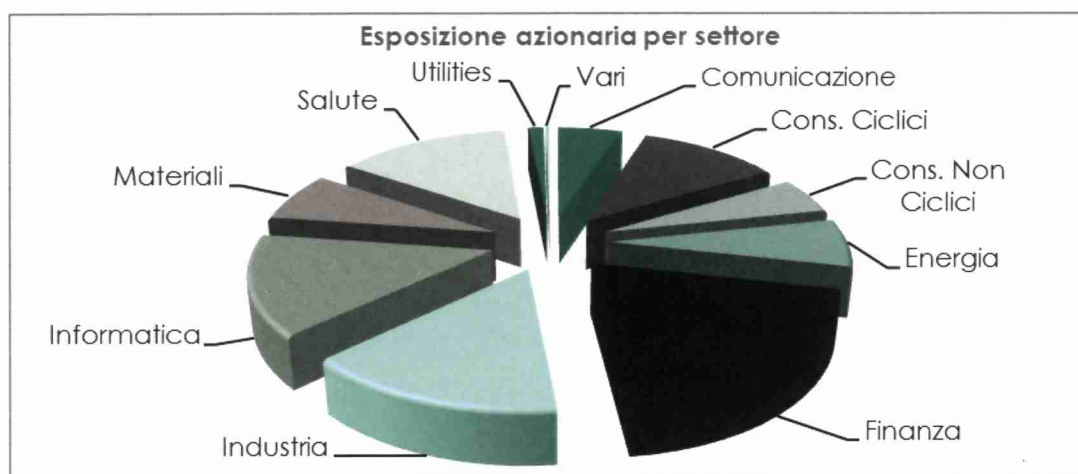
Esposizione Azionaria per aree geografiche		
	% su azioni	% su totale
Nord America	46,76%	2,41%
Altri Paesi area Euro	32,44%	1,67%
Europa Ex Euro	15,47%	0,80%
Italia	4,53%	0,23%
Pacifico	0,80%	0,04%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>5,15%</b>



Handwritten signature in blue ink.



Esposizione azionaria per settore		
	% su azioni	% su totale
Comunicazione	5,12%	0,26%
Cons. Ciclici	11,33%	0,58%
Cons. Non Ciclici	5,22%	0,27%
Energia	6,86%	0,36%
Finanza	19,69%	1,01%
Industria	14,84%	0,76%
Informatica	14,28%	0,74%
Materiali	7,18%	0,37%
Salute	13,96%	0,72%
Utilities	1,22%	0,06%
Vari	0,30%	0,02%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>5,15%</b>



#### Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 2 anni e 4 mesi (duration media 2,36)

Duration media del portafoglio complessivo: 2 anni e 2 mesi (duration media 2,20)

#### Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Classificazione	Isin	Descrizione	Controvalore in Euro	Peso sul Totale Attività
OICR	LU1599403067	PI INVESTMENT FUNDS EUROPEAN EQUITY-SICA	3.892.320,00	2,65%
OICR	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS US EQUITY-SICAV CL X	3.619.770,00	2,46%
Obbligazione	XS1787278008	CREDIT AGRICOLE LONDON TV 2018/06.03.23	1.004.940,00	0,68%
Obbligazione	FR0013176302	VIVENDI 0,75% 2016/26.05.2021	909.513,00	0,62%
Obbligazione	FR0011625482	CREDIT AGRICOLE SA 3.15% 2013/23.12.2023	667.584,00	0,45%
Obbligazione	XS1425199848	CREDIT AGRICOLE LON 0,75% 2016/01.12.22	409.000,00	0,28%

*Handwritten signature*

## Informazioni sul controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari per l'anno 2019

Dati di Turnover - Gennaio - Dicembre 2019					
Mese	NavMedio	Vendite	Acquisti	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	129.215.540	12.521.049	12.239.270	9,50%	9,47%
Febbraio	138.262.587	5.080.810	399.492	0,30%	9,45%
Marzo	146.736.489	-	1.246.469	0,00%	10,06%
Aprile	147.073.031	-	10.458.005	0,00%	12,54%
Maggio	146.103.424	5.137.617	12.214.227	3,50%	16,07%
Giugno	145.581.612	-	-	0,00%	16,00%
Luglio	146.427.013	10.155.334	10.175.290	6,90%	23,04%
Agosto	146.912.201	-	-	0,00%	22,96%
Settembre	147.235.660	-	1.280.496	0,00%	22,89%
Ottobre	146.820.907	-	2.747.288	0,00%	22,84%
Novembre	146.698.006	9.013.649	7.423.621	5,10%	29,05%
Dicembre	146.790.495	1.166.822	1.417.155	0,80%	29,81%

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip..

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.

### a) Depositi bancari

€ 2.412.898

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

Composizione saldi di liquidità			
	Controvalore in Euro	% su Liquidità	% su totale
Euro	2.412.897,54	100,00%	1,66%
<b>Liquidità totale</b>	<b>2.412.897,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,66%</b>



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

€ 71.488.472

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

### d) Titoli di debito quotati

€ 64.374.307

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 2.796.221, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 49.351.575 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 12.226.511.

*Wk*

**h) Quote di O.I.C.R. € 7.512.090**

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

**l) Ratei e risconti attivi € 1.149.020**

Ratei attivi per:	Importo
Conti Correnti	-
Titoli di Stato	899.438
Titoli di debito quotati	249.582
Titoli di debito non quotati	-
<b>Totale</b>	<b>1.149.020</b>

**Passività****10) Passività della gestione previdenziale € 756.898****a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti dal debito per prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare.

**20) Passività della gestione finanziaria € 124.644****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-
Commissione società di gestione	-109.972
Commissione banca depositaria	-14.672
<b>Totale</b>	<b>-124.644</b>

**50) Debiti di imposta € 637.143**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.



## Conto economico

### 10) Saldo della gestione previdenziale

**€ 14.018.663**

Si riporta la composizione delle voci a) Contributi per prestazioni, b) anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) Trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	1.770.557
Contributi a carico dei lavoratori	1.161.461
TFR	2.350.410
<b>Totale</b>	<b>5.282.428</b>
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	707.687
Switch di comparto in entrata	24.645.109
Trasferimento ad altri fondi	-132.894
Switch di comparto in uscita	-9.124.081
Riscatti	-3.687.493
<b>Totale</b>	<b>12.408.328</b>
Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	<b>-912.713</b>
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	<b>-97.756</b>
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	<b>-2.661.624</b>

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 4.154.710**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.121.510	211.278
Titoli di debito quotati	555.112	1.027.929
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		
Quote di O.I.C.R.		1.261.761
Risultato gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>1.676.622</b>	<b>2.500.968</b>

Nella voce g) *altri oneri* - € 22.880 sono iscritti costi relativi alla negoziazione dei titoli ed alla tenuta dei conti correnti di gestione.

**40) Oneri di gestione****€ -469.198**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
AMUNDI S.G.R.	434.251	-	-	434.251

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

BANCA DEPOSITARIA	Commissioni
BNP Paribas/DEPOBANK	34.947

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Amundi, BNP Paribas e DEPOBANK.

**80) Imposta Sostitutiva****€ -637.143**

La voce in commento si riferisce alla componente negativa di conto economico per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

<b>Patrimonio netto anno precedente</b>	<b>128.351.070</b>
- Erogazioni in capitale	-912.713
-Trasformazioni in rendita	-97.756
- Anticipazioni	-2.661.624
-Trasferimenti ad altri Fondi	-132.894
- Riscatti	-3.687.493
- Switch in uscita	-9.124.081
+ Contributi versati	+5.282.428
+Trasferimenti da altri Fondi	+707.687
+ Switch in entrata	+24.645.109
+Risultato di Gestione	+3.685.512
<b>- Imposta sostitutiva</b>	<b>-637.143</b>
<b>Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/19</b>	<b>145.418.102</b>
<b>Risultato di Gestione</b>	<b>3.685.512</b>
- Importi esenti	-
- Redditi a tassazione ridotta	1.332.788
= Imponibile tassazione ordinaria	2.352.724
<b>(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)</b>	<b>-166.598</b>
<b>(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%</b>	<b>-470.545</b>

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.





## Gestione Amministrativa

STATO PATRIMONIALE		2019		2018
	ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	-		-
	a) Depositi bancari			
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	10.057.505	12.495.426	12.497.638
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.825	2.212	
50	Crediti di imposta	-		-
	Totale Attività	10.057.505		12.497.638
	PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	9.809.704	12.249.837	12.249.837
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa	9.809.704	12.249.837	
50	Debiti di imposta	-		-
	Totale Passività	9.809.704		12.249.837
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	247.801		247.801
	Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO		2019		2018
10	Saldo della gestione previdenziale	-		-
	a) Contributi per le prestazioni			
	b) Anticipazioni			
	c) Trasferimenti e riscatti			
	d) Trasformazioni in rendita			
	e) Erogazioni in forma di capitale			
	f) Premi per prestazioni accessorie			
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati			
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-
	a) Dividendi			
	b) Utili e perdite da realizzo			
	c) Plusvalenze / Minusvalenze			
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-		-
	a) Dividendi e interessi			
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie			
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli			
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine			
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
40	Oneri di gestione	-		-
	a) Società di gestione			
	b) Banca depositaria			
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-		-
60	Saldo della gestione amministrativa	-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	397.763	374.163	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	301.732	279.985	
	c) Spese generali e amministrative	103.860	101.875	
	d) Spese per il personale			
	e) Ammortamenti			
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione			
	g) Oneri e proventi diversi	7.829	7.697	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-		-
80	Imposta sostitutiva	-		-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-		-

La struttura del Fondo ha da tempo adottato una gestione separata per tutte le operazioni di natura amministrativa destinate al funzionamento del Fondo nella sua interezza e quindi non attinenti esclusivamente alla gestione finanziaria dei contributi versati.

La gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza della crescente ricerca di costituire un'autonoma ed efficiente struttura di gestione e della circostanza che la generalità degli oneri connessi con l'attività operativa siano a carico esclusivo del Fondo; a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo pro-capite fisso, stabilito per l'anno 2019 in Euro 50 e riconfermato anche per il 2020.

Si evidenziano di seguito le componenti patrimoniali ed economiche di detta gestione amministrativa, comparate con i dati dell'esercizio precedente.

## Attività

### 40) Attività della gestione amministrativa

€ 10.057.505

	31/12/2019	31/12/2018
a) Cassa e depositi bancari	10.054.680	12.495.426
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.825	2.212
<b>Totale</b>	<b>10.057.505</b>	<b>12.497.638</b>

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

#### a) Cassa e depositi bancari

Rappresenta il saldo del conto corrente utilizzato per gli incassi e i pagamenti relativi alla gestione amministrativa, del conto afflussi del mese di dicembre per i contributi da versare alle Linee e dal conto deflussi per il pagamento delle prestazioni degli iscritti con le relative ritenute fiscali.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Risconti	2.105
Note credito da ricevere	676
Crediti v/terzi	44
<b>Totale</b>	<b>2.825</b>

## Passività

### 40) Passività della gestione amministrativa

€ 9.809.704

	31/12/2019	31/12/2018
b) Altre passività della gestione amministrativa	9.809.704	12.249.837
<b>Totale</b>	<b>9.809.704</b>	<b>12.249.837</b>

#### di seguito il dettaglio:

Debiti v/erario	376.481
Debiti v/linee d'investimento per contributi e trasferimenti incassati	8.906.080
Debiti v/iscritti	31.763
Debiti v/fornitori per fatture da ricevere	129.224
Risconti	366.156
<b>Totale</b>	<b>9.809.704</b>



## Conto economico

### 60) Saldo della gestione amministrativa

	2019	2018
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	397.763	374.163
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-301.732	-279.985
c) Spese generali e amministrative	-103.860	-101.875
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	7.829	7.697
80) Imposta sostitutiva	-	-
Saldo	-	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle voci nella seguente tabella:

Sopravvenienze attive	7.533
Contributi a copertura oneri amministrativi	397.763
Interessi attivi c/c	296
Spese bancarie	-324
Spese generali amministrative	-8.249
Contributo Covip	-21.708
Servizi outsourcing amministrativo	-227.435
Collegio sindacale	-39.333
Consulenze	-74.297
Responsabile del Fondo	-5.417
Vigilanza e controllo (Società di Revisione – Responsabile OdV)	-28.829
<b>Totale</b>	<b>0</b>

### Personale

Il Fondo si avvale di sette persone in distacco dal mese di ottobre del 2019 messe a disposizione dalla Banca.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Massimiliano Lovati



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

### Al Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme (il "Fondo") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge stante il fatto che, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, la revisione contabile richiesta dallo Schema di Statuto di cui alla Delibera Covip 31 ottobre 2006 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, ai sensi di quanto previsto dall'art. 25, comma 2, del medesimo Schema di Statuto.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio dei Sindaci per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 – 20144 Milano | Capitale Sociale Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 – REA Milano n. 1720239 | Partita IVA IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Sindaci ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.



Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Marco Miccoli**  
Socio

Milano, 8 giugno 2020

## **Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme**

Sede Legale in Milano – Piazza F. Meda 4

Associazione riconosciuta ai sensi degli art. 14 e seguenti Cod. Civ.

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale- Fondi Preesistenti n.1223

### **RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI ADERENTI AL FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME RELATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2019**

Signori Associati,

il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.

La presente Relazione unitaria contiene nella sezione A) la *"Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39"* e nella sezione B) la *"Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."*.

**A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39**

#### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

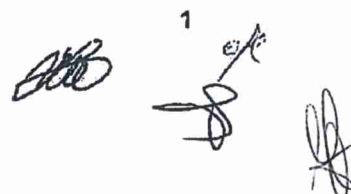
##### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza Bipiemme, costituito dallo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota integrativa, con evidenza dei Rendiconti dei diversi comparti di investimento.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2019 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

##### ***Elementi alla base del giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia

1  


di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.




Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte. Il Collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della società.

***Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio, nel suo complesso, non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio.

Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia, abbiamo esercitato il giudizio professionale ed abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

2   

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio, il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- per quanto concerne il concetto di continuità aziendale, previsto dal principio contabile ISA Italia 570, il Collegio è in grado di affermare che, a suo giudizio, non si ravvisa la presenza di eventi o circostanze che possano far sorgere dubbi significativi riguardo al presupposto della continuità aziendale.
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



3






### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

Gli amministratori del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono responsabili per la predisposizione della Relazione sulla gestione, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi. A nostro giudizio, la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31/12/2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

#### **B) Relazione sull'attività di vigilanza dell'art. 2429, comma 2, cc.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 la nostra attività è stata improntata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

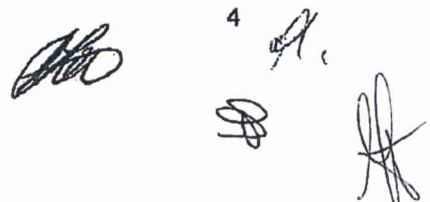
#### **B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli associati ed alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dall' Organo di Amministrazione, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

4

The bottom right corner of the document contains several handwritten marks. There is a large, stylized signature on the left. To its right, there is a small number '4' above some initials. Further right, there are more initials and a long, vertical signature.

Abbiamo preso visione della relazione dell'Organismo di vigilanza, presente nel Fondo in forma monocratica, e diamo atto che non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, anche sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

A tale riguardo il Collegio prende atto che nel corso dell'anno, conformemente alle nuove disposizioni della legge Covip, sono state attivate le funzioni di Internal Auditing (esternalizzata alla soc. Pricewaterhousecooper) e la funzione interna di Controllo e Gestione dei Rischi. Sono stati, altresì, assegnati gli incarichi di revisione contabile alla soc. Deloitte (in forma volontaria) e di banca depositaria alla soc. DEPObank spa.

In conformità alla normativa è stata altresì soppressa la figura del Responsabile e attribuite le relative responsabilità al Direttore generale.

Circa la società controllata "Previmmobili Srl", posta in liquidazione il 30 novembre 2017, si segnala che la procedura di liquidazione è stata chiusa in via definitiva nel decorso mese di dicembre 2019.




Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

#### **Covid - 19**

Conformemente alle raccomandazioni contenute nei D.P.C.M. emessi dal Governo nello scorso mese di marzo, sono state adottate dal Fondo tutte le misure ritenute necessarie al fine di contrastare la diffusione del virus Covid-19. In particolare, sono state rispettate le disposizioni emanate da Banco Bpm relativamente alle misure circa il "distanziamento sociale" e l'utilizzo dei locali. La circostanza ha generato una modalità di lavoro "da remoto" da parte del personale del

5  
  
  


Fondo, che ha comunque consentito agli aderenti il servizio "da sportello" col ricorso ai mezzi di telecomunicazione.

## **B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Come stabilito dall'art. 106, comma 1, del D.L. 18/2020, che riporta le disposizioni relative alla procedura di approvazione del bilancio dell'esercizio 2019 alla luce dell'emergenza sanitaria Covid-19, il Fondo ha predisposto l'approvazione del bilancio entro il maggior termine dei 180gg. dalla chiusura dell'esercizio sociale, e quindi entro il 30 giugno 2020.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente relazione.

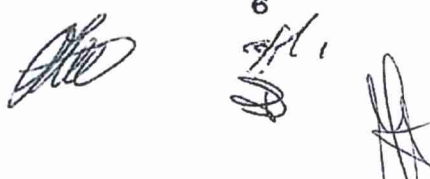
Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dall'Organo di amministrazione e risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, secondo la struttura di bilancio contenuta nella delibera del 17 giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP e successive integrazioni.

Sia il progetto di bilancio che la Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione sono stati consegnati al Collegio Sindacale per il deposito presso la sede dell'Ente nei termini di legge.

Il bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione volontaria effettuata dalla società di revisione Deloitte, che ha rilasciato la propria relazione sul bilancio chiuso al 31.12.2019 in data 8 giugno 2020 senza rilievi né richiami di informativa.

Si riportano di seguito i dati sintetici del progetto di bilancio 2019 comparati con quelli dell'esercizio precedente :

	2019	2018
<b>Stato Patrimoniale</b>		
Totale attivo fase di accumulo	743.666.324	685.525.372
Totale passivo fase di accumulo	49.812.114	46.470.686
Attivo netto destinato alle prestazioni	693.854.210	639.054.686
<b>Conto Economico</b>		
Saldo della gestione previdenziale	14.415.739	12.794.555
Risultato della gestione finanziaria	50.510.429	(10.755.825)
Oneri di gestione	(1.083.766)	(818.365)

6  




Margine della Gestione Finanziaria	49.426.663	(11.574.190)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imp. sost.	63.842.402	1.220.365
Imposta sostitutiva	(9.042.878)	2.500.700
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni	54.799.524	3.721.065

### B 3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Come nei precedenti esercizi, all'interno del progetto di Bilancio 2019 il Fondo ha proceduto alla stesura, per ciascuna linea di gestione, di distinti schemi di bilancio. Lo Stato patrimoniale, il Conto economico e i Rendiconti di investimento di ciascuna linea sono stati da noi analizzati nelle singole poste e concordano con le evidenze contabili complessive.

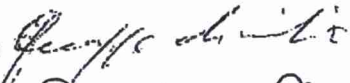
Considerate le risultanze dell'attività svolta, il Collegio propone all'Assemblea degli Associati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come redatto dagli Amministratori.

In ultimo, il Collegio sindacale fa presente che con l'approvazione del bilancio alla data del 31 dicembre 2019 vengono a scadere per decorrenza del mandato triennale sia il Consiglio di Amministrazione che il Collegio sindacale. Invita, pertanto, l'Assemblea a nominare i nuovi Organi sociali per il prossimo triennio 2020/2022.

Milano, 9 giugno 2020

Il Collegio sindacale

Giuseppe Chiacchio (Presidente)



Paola Simonelli (Sindaco effettivo)



Matteo Colnaghi (Sindaco effettivo)



Luca Zanzottera (Sindaco effettivo)

