

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
I^a Sezione Speciale, n. 1056

**Bilancio d'Esercizio
al 31 dicembre 2019**

Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.:

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Angelo Pozzi
Vice Presidente	Valentino Amendola Provenzano
Consiglieri	Alessandro Ferretti Marco Boltri Carlo Cosetti Maurizio Salvatore Gemelli Andrea Mottarelli Cristina Antonietta Napolitano Emanuele Ranghetti Claudia Robotti Massimo Serva Paolo Trivisonno

Collegio Sindacale

Presidente	Luca Marvaldi
Sindaco	Donata Grattoni

Responsabile	Carlo Mascherpa
---------------------	-----------------

- AI SIGNORI ADERENTI

- AI SIGNORI PENSIONATI

- AL COLLEGIO SINDACALE

- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con il presente documento, presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, il Bilancio consuntivo dell'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2019. Il Bilancio è corredato dalla Relazione generale sulla gestione e accompagnato dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a tematiche particolari.

Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
C.F.: 03655910150
Albo dei Fondi Pensione n. 1056

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

1 – INFORMAZIONI GENERALI

2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note Generali

3.2 Stato Patrimoniale aggregato

3.3 Conto Economico aggregato

4 – RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI

4.1 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO

- Stato Patrimoniale

- Conto Economico

- Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.2 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2

- Stato Patrimoniale

- Conto Economico

- Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.3 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 3

- Stato Patrimoniale

- Conto Economico

- Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

4.4 Comparto BILANCIATO ETICO

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - Informazioni sul Conto Economico

4.5 Comparto AZIONARIO

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - Informazioni sul Conto Economico

4.6 Comparto OBBLIGAZIONARIO

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - Informazioni sul Conto Economico

4.7 Comparto BILANCIATO PRUDENTE

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - Informazioni sul Conto Economico

RELAZIONE COLLEGIO SINDACALE

1 – INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo di erogare agli Iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale. Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Iscritti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

L'Iscritto che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto alla pensione, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

La composizione demografica

Alla fine del 2019 al Fondo risultavano iscritti 4.272 aderenti (4.261 al 31 dicembre 2018) così suddivisi:

SOCIETA'	2019	2018
Deutsche Bank S.p.A.	3.473	3.597
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	43	48
Deutsche Bank Mutui	29	34
Fiduciaria Sant'Andrea	4	4
DWS INTERNATIONAL GmbH	25	26
TOTALE	3.574	3.709
Familiari a carico	50	51
Altri aderenti	623	474
Aziende non associate		
ISS Facilities	21	23
A COME A S.p.A.	0	1
Anticimex	1	1
Battazza SpA	1	1
MFM Investimenti Ltd – Italian Branch	1	1
FINLOMBARDA S.p.A.	1	0
TOTALE	4.272	4.261

Il numero dei Pensionati alla fine del 2019 risultava pari a 231 con un decremento del 9,41% circa rispetto al 31 dicembre 2018:

CATEGORIA	2019	2018
TOTALE PENSIONATI GENERALI	231	255
TOTALE PENSIONATI ZURICH	2	2

Il Fondo ha erogato fino al 31 dicembre 2017 tutte le rendite tramite la convenzione stipulata con Assicurazioni Generali, a far data primo gennaio 2018 le nuove rendite sono erogate attraverso la convenzione stipulata con Zurich Investments Life S.p.A.

2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed è composto, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

La politica degli investimenti 2019

Nel 2019 si è manifestato l'atteso rallentamento della crescita economica globale ma nel corso del secondo semestre si sono consolidati i segnali di stabilizzazione che, al momento, sembrano scongiurare ipotesi recessive per il 2020.

L'evoluzione registrata nell'ultima parte del 2019 è stata favorita, tra gli altri fattori, dal sostegno delle politiche economiche e dalla pausa nelle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina che hanno favorito una relativa tenuta dei consumi e degli utili aziendali.

Negli Stati Uniti la crescita dell'attività economica si è attestata al 2,3%, rispetto al 2,9% dell'anno prima. La crescita è stata sostenuta dai consumi delle famiglie mentre gli investimenti sono rimasti sostanzialmente stabili. Gli scambi con l'estero non hanno fornito particolari impulsi a causa delle difficoltà di crescita delle esportazioni dovute alla debolezza del commercio mondiale. L'inflazione è rimasta su livelli contenuti, attestandosi all'1,8%. Tale dinamica è stata favorita in particolare dal calo dei prezzi energetici e dei prodotti alimentari, a fronte di un aumento dei prezzi degli immobili.

In Giappone la crescita del PIL è risultata pari allo 0,9%, un decimo in più rispetto al 2018. La relativa debolezza della domanda interna ha indotto il governo giapponese ad approvare un nuovo pacchetto di misure fiscali di supporto all'economia; ciò si affianca agli stimoli monetari avviati negli ultimi anni.

Il Regno Unito ha formalizzato il 31 gennaio del 2020 la Brexit. Il percorso di regolazione degli accordi commerciali appare però ancora piuttosto denso di incertezze e vi sarà una transizione verso un'area di libero scambio prima dell'effettiva uscita dall'UE. Durante il 2020 si negozieranno quindi i dettagli dell'accordo commerciale che regolerà nello specifico le concessioni agli scambi tra settori diversi. Ci potrebbero essere riflessi nell'evoluzione della crescita economica del Regno Unito nei prossimi anni, dopo il lieve rallentamento registrato nel 2019 (1,3% rispetto a 1,4% del 2018) e nonostante il forte incremento di spesa pubblica registrato nella seconda metà dell'anno.

Nell'area EMU la crescita economica si è attestata all'1,2% (rispetto all'1,9% del 2018). Permane un importante divario tra i paesi maggiormente in difficoltà (Germania e Italia) e quelli più dinamici (Spagna e Francia). In Germania la crescita economica si è attestata allo 0,5%: a fronte di una discreta tenuta dei consumi si registra una dinamica decisamente più contrastata degli investimenti con un consolidamento della contrazione nel settore manifatturiero. In Francia il PIL è cresciuto dell'1,3%: la domanda interna continua ad essere la componente di maggior sostegno dell'economica e, oltre alla

tenuta dei consumi, si è assistito ad una buona dinamica degli investimenti sia nel settore delle costruzioni che in quello dei macchinari. In Spagna la crescita economica ha visto un intenso contributo della domanda interna e del sistema manifatturiero, caso unico tra i paesi europei. L'economia italiana ha consolidato la fase di stagnazione con variazioni congiunturali tra +0,1% e -0,1%: per l'intero 2019 la crescita economica si attesta allo 0,2%. La relativa debolezza dell'attività economica in Italia è stata determinata dall'incertezza della domanda mondiale – principalmente a causa delle tensioni commerciali e del deterioramento delle prospettive del settore automobilistico in Europa – ma anche dal clima di bassa fiducia delle famiglie e delle imprese condizionato dall'incertezza politica.

L'economia Cinese, anche se in rallentamento, continua ad espandersi a tassi prossimi al 6%. I recenti accadimenti inerenti al "coronavirus" (2019-nCov) possono rappresentare un rischio sia per l'evoluzione dei consumi cinesi sia, più in generale, per gli effetti sul commercio e sulla domanda internazionale.

Le politiche monetarie hanno riproposto o accentuato l'intonazione espansiva; negli Stati Uniti la Fed è intervenuta con 3 tagli dei tassi pari complessivamente a 75 punti base; nell'area EMU, oltre ad un ulteriore consolidamento del livello negativo dei tassi di interesse (ora attestati a -0,5%) a partire dal mese di novembre è ripreso il quantitative easing con acquisiti di 20 miliardi al mese; tale linea impostata dal presidente Draghi prima della fine del suo mandato è stata per ora confermata anche dal nuovo presidente Christine Lagarde che ha ribadito la politica espansiva con tassi sui livelli attuali o anche più bassi finché l'inflazione non raggiungerà i livelli target.

I mercati finanziari

L'andamento dei mercati nel 2019 è stato significativamente positivo. Il cambio di atteggiamento della Fed atto a scongiurare i segnali recessivi ha riportato, già dalle prime sessioni di gennaio, un deciso ritorno della propensione al rischio tra gli investitori. L'atteggiamento favorevole ha accompagnato tutto l'andamento dell'anno con alcuni momenti di elevata volatilità ma riassorbiti in un arco di tempo ridotto.

- **Obbligazioni:** i rendimenti a scadenza dei titoli a lungo termine dei paesi core si sono portati a livelli particolarmente contenuti; il rendimento del TREASURY a 10 anni si è portato all'1,5% nel corso dell'anno per poi stazionare attorno all'1,7%; il rendimento del BUND è rimasto quasi costantemente in territorio negativo. Lo spread BTP-BUND è rimasto su livelli elevati per tutta la prima metà dell'anno in cui si attestato costantemente al di sopra dei 200 punti base; nella parte finale del 2019, dopo la formazione del nuovo esecutivo e l'approvazione della legge di bilancio, lo spread è diminuito portandosi a fine anno a 160 punti base. Le condizioni monetarie espansive e i rendimenti a scadenza molto bassi hanno spinto la domanda di attività a maggiore contenuto di rischio sostenendo le quotazioni delle obbligazioni high yield e le azioni.
- **Azioni e divise:** sui mercati azionari si sono registrati rendimenti di circa il 30% in Italia e negli Stati Uniti e del 25% nella media dell'area EMU. Tali rendimenti devono essere valutati

congiuntamente con quanto accaduto nel 2018. Valutando entrambi gli anni, negli Stati Uniti si registra un rendimento del 10% annuo ma in Europa la situazione è ben diversa, con rendimenti annui di appena il 3%.

L'Euro si è progressivamente indebolito rispetto al Dollaro (-2,2% a 1,121 da 1,147 di fine 2018), dello Yen (-3% a 121,77 da 125,83 di fine 2018) e soprattutto nei confronti della Sterlina (-5,9% a 0,846 da 0,898 del dicembre 2018), in particolare dopo la formalizzazione della data di "BREXIT". Le Divise hanno comunque riportato alcuni momenti di volatilità, soprattutto nel terzo trimestre.

I risultati

Nello scenario sopra descritto i principali mercati azionari internazionali nel 2019 hanno avuto un risultato positivo come evidenziato dagli indici di riferimento dei comparti (benchmark).

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari le perdite, se pur più contenute, hanno contribuito al risultato negativo dei comparti.

COMPARTO	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark	Note
ASSICURATIVO GARANTITO conv. 008614/P (nota 2)	2,53%	3,03%		Garanzia del Capitale e del Rendimento soggetto a consolidamento (minimo rendimento garantito 2,5%)
ASSICURATIVO GARANTITO 2 conv. 010026/P (nota 1 e 2)	2,56%	3,03%		Garanzia del Capitale con consolidamento eventuale rendimento
ASSICURATIVO GARANTITO 3 conv. C0114 Zurich Trend/ (nota 2)	1,94%	2,59%		Garanzia del Capitale con consolidamento eventuale rendimento
ASSICURATIVO GARANTITO 3 conv. C0114 Zurich Style/ (nota 2)	2,77%	3,42%		Garanzia del Capitale con consolidamento eventuale rendimento
OBBLIGAZIONARIO BILANCIATO PRUDENTE (nota 3 e 4)	7,43%	8,64%	8,52%	
AZIONARIO (nota 3)	17,84%	22,81%	23,52%	
BILANCIATO ETICO (nota 3 e 4)	11,01%	10,27%	10,77%	

Le performance dei Fondi Pensione non sono sempre agevolmente confrontabili fra loro, possono, in ogni caso, essere raffrontate con il coefficiente di rivalutazione del TFR che nel 2019 è stato dell'1,79% lordo.

Nota 1: così come previsto dal contratto, i rendimenti sopra esposti sono riconosciuti per il 2019 in caso di riscatto della posizione previdenziale fino alla data del 31/12/2019. In caso di mantenimento della posizione previdenziale oltre tale data, occorre, invece, tenere presente che la polizza rivaluta con effetto retroattivo in data 1 gennaio 2020 e, quindi, i rendimenti riconosciuti per il periodo dal 2 gennaio 2019 al 1 gennaio 2020 sono, rispettivamente, del 2,38% netto e del 2,85% lordo.

Nota 2: il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa e finanziaria

Nota 3: il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa, finanziaria e fiscale

Nota 4: il confronto con il benchmark è partito dal 1° febbraio 2019

Comparto Assicurativo Garantito - Allianz convenzioni 008614/P e 10026/P

L'obiettivo della gestione separata "Vitariv Group" è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e coerente nel medio termine con il trend dei mercati finanziari. Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti. Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio con una duration compatibile con il profilo degli impegni contrattuali e, per la parte residua, in strumenti finanziari immobiliari, infrastrutturali e di private equity. Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento netto ha privilegiato i titoli di stato, aumentandone l'esposizione complessiva a fronte di una riduzione dell'incidenza dei titoli obbligazionari societari.

Comparto Assicurativo Garantito 3 - Zurich Investments Life convenzione C0114

La politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2019 per le Gestioni Separate di Zurich Style e Zurich Trend, nelle quali confluiscono i contributi degli Iscritti in egual misura (50%), può essere schematizzata nel modo seguente:

Gli acquisti si sono concentrati principalmente sul comparto obbligazionario dei titoli di stato di eurozona, in prevalenza emessi dallo stato italiano e secondariamente da paesi core. Dati i bassi rendimenti offerti dalle obbligazioni di quest'ultimi si è anche scelto di prendere alcune posizioni in titoli emessi da agenzie sovranazionali/europee che offrono un premio in termini di rendimento rispetto ai tassi risk free.

In termini di andamento, i tassi core di eurozona sono significativamente scesi, facendo toccare i livelli minimi durante l'estate per poi correggere parzialmente nell'ultima parte dell'anno, pur restando costantemente in territorio negativo per scadenze a 10 anni. Ciò è comunque avvenuto in un contesto di volatilità contenuta, grazie al costante supporto delle banche centrali e in particolar modo grazie alla BCE che ha riattivato il programma di acquisti su una serie di asset class ("quantitative easing"). A differenza della bassa volatilità dei tassi core i tassi dei titoli governativi italiani, come in passato, sono stati determinati dall'incertezza del contesto politico, e dopo una fase di stabilizzazione nella prima parte dell'anno hanno visto una significativa revisione al ribasso a partire da giugno con uno spread in restringimento di circa 100bps rispetto ai livelli di inizio anno. Tradotto in performance il 2019 ha quindi visto un ritorno positivo per i titoli di stato tedeschi, ed ampiamente positivo per l'Italia.

In aggiunta ai titoli governativi e simil-governativi di cui sopra, al fine di ottenere una maggiore diversificazione del portafoglio e alla ricerca selettiva di una migliore redditività, sono stati effettuati investimenti in obbligazioni societarie, sempre denominate in Euro ed ad alta qualità (Investment Grade). Il rendimento del comparto, ha visto un restringimento significativo degli spread portando ad un rendimento ampiamente positivo del comparto, in particolar modo per i titoli maggiormente rischiosi e/o con scadenze più lunghe. Anche per questa asset class il supporto della BCE ha avuto un ruolo importante.

Nel corso dell'esercizio è stata mantenuta anche una componente in investimenti azionari, denominati in Euro, sia in forma diretta (singole azioni di società quotate di area euro) sia in forma indiretta attraverso l'acquisto di ETF su indici europei. In reazione alla profonda correzione dei mercati azionari nel Q4 2018, il 2019 è iniziato con un rally violento che è culminato nel mese di aprile. I mesi estivi sono stati caratterizzati da una forte volatilità a seguito del newsflow relativo alla trade war e all'incertezza derivante dalla situazione macroeconomica globale. Successivamente, a causa della distensione delle tensioni tra US e Cina i mercati hanno proseguito al rialzo a partire dal mese di ottobre 2019 raggiungendo nuovi massimi nel mese di dicembre. L'indice Eurostoxx 50, ha registrato un rendimento del 28%, in linea con la performance registrata dagli altri principali indici globali.

La misura annua di rivalutazione non potrà in ogni caso risultare inferiore allo 0% (rendimento minimo garantito).

La Polizza ha durata quinquennale e raccoglierà le contribuzioni per gli anni 2019-2023.

Comparto Obbligazionario Bilanciato Prudente

Il Comparto Obbligazionario è stato riconfigurato a valere dal 1° gennaio 2019 in Bilanciato Prudente, che ha previsto l'introduzione di una componente azionaria pari al 20%, la riduzione dei BOND governativi globali al 50% e l'aumento dei BOND Corporate al 30%.

Il Comparto ha registrato nel 2019 un risultato netto positivo di circa 7,4%. Il confronto con il benchmark è partito dal mese di febbraio e riporta a fine anno un vantaggio di 12 bps.

La componente azionaria (tenuta sempre in sovrappeso di circa il 2%-5%) ha permesso di aumentare il rendimento assoluto e controbilanciare l'ulteriore erosione nei rendimenti a scadenza dei bond. Il gestore ha mantenuto sotto pesati i titoli "core" EMU ed i Treasuries, a favore di BTP e titoli societari, creando valore nella seconda metà dell'anno grazie alla stabilizzazione della situazione politica italiana. La gestione ha presentato una volatilità maggiore rispetto al benchmark, senza tuttavia riuscire a sfruttarla pienamente (l'extra-rendimento prodotto per unità di rischio impiegata è stato infatti inferiore al benchmark); l'andamento è stato però stabile nel corso dell'anno, con la variabilità dei rendimenti rispetto al mercato (indicata dalla TEV) inferiore al limite di convenzione.

Comparto Azionario

Il Comparto ha subito una modifica della propria Asset Allocation Strategica a partire dal 1° gennaio 2019 con l'introduzione dell'esposizione alle aziende di media/piccola capitalizzazione italiane per un 10% del benchmark.

Il risultato netto assoluto per il 2019 è stato ampiamente positivo di circa 17,8% ma inferiore al parametro di riferimento di circa 71 bps.

Il portafoglio ha mantenuto un posizionamento di sottoesposizione al mercato azionario per i primi 9 mesi dell'anno, a scopo prudenziale ma creando così una progressiva underperformance. I differenziali si sono ridotti nel corso dell'ultimo trimestre con un progressivo riallineamento al benchmark che ha permesso di beneficiare del deciso rialzo dei mercati azionari in chiusura d'anno. La gestione ha presentato una volatilità inferiore rispetto al benchmark, riuscendo però a sfruttarla pienamente (l'extra-rendimento prodotto per unità di rischio impiegata è stato infatti pari al benchmark); l'andamento è stato stabile nel corso dell'anno, con la variabilità dei rendimenti rispetto al mercato (indicata dalla TEV) inferiore al limite di convenzione.

Comparto Bilanciato Etico

Anche l'Asset Allocation Strategica del Bilanciato Etico è stata modificata (Riducendo l'esposizione azionaria al 50% ed introducendo il 20% di bond corporate); il rendimento netto annuo è stato positivo di circa l'11% inferiore al parametro di riferimento di 50 bps (confronto iniziato a febbraio). L'andamento positivo della componente azionaria è stato amplificato dal generale sovrappeso di circa il 5% mantenuto nel corso dell'anno; il fondo azionario di Etica Sgr (56% di esposizione media sull'anno) ha progressivamente perso terreno per effetto del posizionamento tattico (detenzione liquidità, sottopeso listini statunitensi, componente valutaria e preferenza per le azioni "value" meno performanti nell'anno). La componente obbligazionaria, focalizzata sui titoli italiani ed indicizzati all'inflazione a svantaggio delle emissioni governative 'core' nominali, ha contribuito positivamente, perdendo terreno solo nell'ultimo trimestre. La gestione ha presentato una volatilità superiore al benchmark, non riuscendo tuttavia a sfruttarla pienamente (l'extra-rendimento prodotto per unità di rischio impiegata è stato infatti inferiore al benchmark); l'andamento è stato stabile nel corso dell'anno, con la variabilità dei rendimenti rispetto al mercato (indicata dalla TEV) ampiamente inferiore al limite di convenzione.

La politica degli investimenti 2020

In prospettiva è da attendersi un consolidamento del rallentamento mondiale: tuttavia il quadro generale appare in grado di scongiurare timori recessivi. Le aspettative continueranno ad essere incentrate sull'evoluzione dei rapporti commerciali globali e sul sostegno delle politiche economiche alla crescita. Se negli USA l'anno elettorale potrebbe consolidare un percorso di stimoli fiscali, nell'area EMU tale circostanza, ancorché auspicabile, appare comunque complessa in quanto permangono sostanziali divergenze tra i vari paesi.

Le attese degli analisti sono incentrate sul mantenimento di condizioni monetarie accomodanti e su un'ulteriore crescita degli utili aziendali nel 2020, a sostegno della fase positiva dei mercati azionari. Crescono tuttavia i rischi di scenario e le incertezze restano diffuse: i temi geopolitici irrisolti, la debolezza del commercio internazionale, l'elevato indebitamento delle imprese sono alcuni dei fattori che potrebbero generare un'inversione delle aspettative. Gli eventuali effetti negativi sui mercati potrebbero essere amplificati da quotazioni comunque elevate e da multipli che, nel caso statunitense, risultano comunque superiori alle medie storiche.

Nonostante quindi rimanga ancora elevata la fiducia nel sostegno della politica monetaria, si intensifica il rischio che la liquidità finora immessa sul mercato non abbia trovato forme di impiego del tutto efficienti; pertanto potrebbero essere richiesti interventi addizionali per scongiurare crisi repentine sui mercati finanziari o tensioni sul mercato della liquidità, come accaduto in autunno 2019 negli Stati Uniti.

Altro fattore importante da considerare è l'effetto che il Covid-19 (Coronavirus) potrà avere sull'economia. In Italia le stime, finora circolate, parlano di un impatto pari a 0.1-0.2 punti percentuali che potrebbero rivelarsi addirittura ottimistiche.

Oltre all'effetto legato alla minore crescita del commercio internazionale, ci si attende una maggiore debolezza nei settori in cui l'Italia è più esposta (catena del valore per settore auto e ingegneria meccanica). Un ulteriore punto critico è poi rappresentato dal Turismo, soprattutto se al calo di turisti cinesi si aggiungono gli effetti di restrizioni ai viaggi all'interno dell'area Schengen attuate in modo non coordinato tra i Paesi UE.

Questi fattori, uniti agli effetti del blocco delle attività attualmente in vigore per aree che rappresentano circa un terzo dell'output italiano, aumentano il rischio che l'Italia entri in recessione tecnica nel primo semestre 2020.

Conflitti di interesse

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 7 del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 2 settembre 2014, numero 166, (di seguito anche "D.M. 166/2014") "recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse", in data 26 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha adottato il Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse.

Con riferimento ai comparti Azionario, Bilanciato Etico e Obbligazionario, nel corso dell'esercizio in chiusura, i rispettivi gestori, ANIMA SGR ed EURIZON CAPITAL SGR, hanno effettuato operazioni di acquisto e vendita di titoli emessi da società che sono risultate in potenziale conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Le operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state, tempo per tempo, riportate al Consiglio di Amministrazione e trascritte in un apposito registro istituito ai sensi del Documento, in cui sono riepilogate, con indicazione delle eventuali misure poste in essere nonché con la data di esecuzione e di chiusura delle stesse.

Il Consiglio di Amministrazione ha di volta in volta valutato gli effetti correlati a tali operazioni ed ha ritenuto che, rientrando nella normale operatività della gestione patrimoniale, non sussistessero le condizioni perché le stesse potessero comportare delle distorsioni nell'efficienza della gestione patrimoniale del Fondo ovvero nel perseguimento dell'interesse degli associati.

Le operazioni in conflitto di interesse in essere alla data del 31/12/2019 sono indicate nella nota integrativa di ogni singolo comparto, alla quale si fa rinvio, mentre vengono qui di seguito elencate, per ciascun comparto, le operazioni in conflitto di interesse complessivamente effettuate nell'esercizio.

Comparto AZIONARIO

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
NIMA SGR	VC	03/01/2019	07/01/2019	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	2.800,00	57.999,12	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/01/2019	10/01/2019	FR0000131104	BNP PARIBAS	6.606,00	271.082,25	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/01/2019	10/01/2019	GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	5.140,00	96.494,58	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	08/01/2019	10/01/2019	GB0002162385	AVIVA PLC	5.708,00	24.955,83	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	08/01/2019	10/01/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.958,00	171.605,38	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	08/01/2019	10/01/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	1.225,00	44.316,64	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/01/2019	10/01/2019	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	12.343,00	121.394,58	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/01/2019	10/01/2019	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	3.369,00	96.796,26	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/01/2019	10/01/2019	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.951,00	58.235,97	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/01/2019	10/01/2019	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	31.833,00	246.583,18	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	11/01/2019	15/01/2019	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	2.250,00	46.225,28	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	17/01/2019	22/01/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	1.800,00	66.982,53	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/01/2019	23/01/2019	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	3.250,00	68.101,64	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/02/2019	06/02/2019	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	860,00	19.001,27	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	04/02/2019	06/02/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.000,00	91.031,97	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	06/02/2019	08/02/2019	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	2.400,00	53.762,41	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	07/02/2019	11/02/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	1.439,00	52.217,12	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	13/02/2019	15/02/2019	US09247X1019	BLACKROCK INC	220,00	83.727,87	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	15/02/2019	20/02/2019	US8574771031	STATE STREET CORP	1.100,00	69.147,35	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	26/02/2019	28/02/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	260,00	24.050,04	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/03/2019	12/03/2019	US09247X1019	BLACKROCK INC	220,00	82.159,45	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	10/04/2019	12/04/2019	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	610,00	15.366,65	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	12/04/2019	16/04/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	2.150,00	88.609,54	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	12/04/2019	16/04/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	2.300,00	225.461,25	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	18/04/2019	24/04/2019	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	2.000,00	48.707,44	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	07/05/2019	09/05/2019	US8574771031	STATE STREET CORP	1.100,00	63.654,83	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	07/05/2019	09/05/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	150,00	15.231,09	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	17/05/2019	21/05/2019	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	1.678,00	39.586,68	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	23/05/2019	28/05/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	270,00	26.208,28	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/06/2019	06/06/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	1.500,00	56.600,77	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	05/06/2019	07/06/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	620,00	60.443,00	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	12/06/2019	14/06/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	1.530,00	57.657,46	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	12/06/2019	14/06/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	775,00	74.670,86	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/06/2019	28/06/2019	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	10.200,00	31.485,61	JPY	Conflitto di interesse

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	VC	23/08/2019	27/08/2019	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	1.000,00	21.589,87	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	09/09/2019	11/09/2019	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	1.783,00	44.071,95	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	12/09/2019	17/09/2019	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	5.000,00	20.310,91	JPY	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	12/09/2019	16/09/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	2.120,00	84.580,96	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	13/09/2019	17/09/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.000,00	108.344,71	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	18/09/2019	20/09/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	730,00	78.048,31	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	24/09/2019	26/09/2019	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	4.400,00	17.421,70	JPY	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	02/10/2019	04/10/2019	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	3.600,00	14.357,71	JPY	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	10/10/2019	15/10/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	160,00	16.577,12	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	11/10/2019	16/10/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.100,00	116.492,05	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	11/10/2019	15/10/2019	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.462,00	65.710,64	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	11/10/2019	16/10/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	291,00	30.698,74	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	15/10/2019	17/10/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	770,00	84.432,13	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	17/10/2019	21/10/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	2.400,00	94.904,31	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	18/10/2019	22/10/2019	US8574771031	STATE STREET CORP	1.300,00	73.685,03	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/10/2019	23/10/2019	US8574771031	STATE STREET CORP	1.300,00	75.989,86	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/10/2019	23/10/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	2.400,00	96.485,96	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/10/2019	23/10/2019	US8574771031	STATE STREET CORP	75,00	4.391,00	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/10/2019	23/10/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	221,00	24.427,70	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/10/2019	23/10/2019	US8574771031	STATE STREET CORP	1.300,00	76.087,54	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/10/2019	23/10/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	138,00	5.560,44	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	24/10/2019	28/10/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	824,00	92.564,61	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	28/10/2019	30/10/2019	US8574771031	STATE STREET CORP	1.000,00	60.621,27	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	13/11/2019	15/11/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.297,00	151.256,85	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/11/2019	22/11/2019	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	2.639,00	33.133,33	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/11/2019	22/11/2019	US8574771031	STATE STREET CORP	2.160,00	142.245,48	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	06/12/2019	10/12/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	455,00	55.573,75	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	11/12/2019	13/12/2019	GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	6.850,00	141.078,69	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2019	24/12/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	385,00	47.584,57	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2019	24/12/2019	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	1.488,00	14.939,63	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2019	24/12/2019	US8574771031	STATE STREET CORP	137,00	9.775,41	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2019	24/12/2019	FR0000131104	BNP PARIBAS	386,00	20.685,02	EUR	Conflitto di interesse

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	VC	20/12/2019	24/12/2019	US6174464486	MORGAN STANLEY	240,00	10.956,15	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2019	24/12/2019	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	211,00	6.581,74	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2019	24/12/2019	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	580,00	7.594,95	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	23/12/2019	25/12/2019	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	600,00	2.761,17	JPY	Conflitto di interesse

Comparto BILANCIATO ETICO

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Den Strum Finanz	Quantità	Ctval. Finale in divisa	Cod. Divisa	Den Portaf Emittente
ANIMA SGR	VC	03/01/2019	08/01/2019	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	53.000,00	2.509.760,00	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/01/2019	08/01/2019	XS1538867760	SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	100.000,00	100.659,60	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	08/01/2019	10/01/2019	XS1346762641	MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	150.000,00	153.356,89	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	14/03/2019	15/03/2019	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	17.527,68	190.000,00	EUR	Conflitto di interesse

Comparto OBBLIGAZIONARIO BILANCIATO PRUDENTE

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Den Strum Finanz	Quantità	Ctval. Finale in divisa	Cod. Divisa	Den Portaf Emittente
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	07/01/2019	09/01/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	4.508,00	9.170,69	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	07/01/2019	10/01/2019	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	9.535,00	1.084.702,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	09/01/2019	14/01/2019	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	43.022,47	4.292.352,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	10/01/2019	15/01/2019	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	22.202,18	2.216.000,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	02/01/2019	02/01/2019	XS1599167589	ISPIM 17/04.22 FR	200.000,00	193.848,31	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	08/01/2019	10/01/2019	XS1599167589	ISPIM 17/04.22 FR	100.000,00	96.722,71	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	14/02/2019	19/02/2019	LU0335978606	EURIZON CAPITAL SA	1.152,45	350.274,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	14/02/2019	19/02/2019	LU0335978515	EURIZON CAPITAL SA	9.535,00	1.122.460,67	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	26/02/2019	01/03/2019	LU0335978515	EURIZON CAPITAL SA	11.020,13	1.332.664,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	14/02/2019	19/02/2019	LU0335978358	EURIZON CAPITAL SA	7.679,78	756.765,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	06/03/2019	08/03/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	2.265,00	4.935,37	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	11/04/2019	15/04/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.378,00	5.267,54	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	07/05/2019	09/05/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.985,00	6.680,75	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	24/05/2019	28/05/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3.206,00	6.155,42	EUR	Conflitto di interesse

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Den Strum Finanz	Quantità	Ctval. Finale in divisa	Cod. Divisa	Den Portaf Emittente
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	16/05/2019	21/05/2019	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	11.020,13	1.283.734,59	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	31/05/2019	04/06/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	248,00	26.312,80	USD	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	14/06/2019	18/06/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.163,00	3.976,75	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	10/06/2019	12/06/2019	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	221,00	24.425,85	USD	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	10/07/2019	12/07/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.111,00	4.282,56	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	18/07/2019	22/07/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.856,00	3.774,52	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	03/07/2019	08/07/2019	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	7.305,28	748.572,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	18/07/2019	23/07/2019	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	7.687,64	811.738,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	08/08/2019	12/08/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	5.804,00	11.210,84	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	09/08/2019	13/08/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3.937,00	7.456,06	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	29/08/2019	02/09/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3.745,00	7.519,97	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	07/08/2019	12/08/2019	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	3.854,65	410.905,37	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	06/09/2019	11/09/2019	LU0335978358	EEF EQ JAP LTE-Z	6.938,16	715.671,10	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	04/10/2019	09/10/2019	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	191,27	20.254,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	06/11/2019	08/11/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.872,00	4.377,79	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	ACQ	06/11/2019	11/11/2019	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	13.134,33	1.463.033,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	27/11/2019	02/12/2019	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	5.395,76	604.810,40	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	02/12/2019	04/12/2019	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.114,00	4.840,81	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAPITAL SGR	VEN	13/12/2019	18/12/2019	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	4.093,56	436.045,90	EUR	Conflitto di interesse

ALTRE ANNOTAZIONI

Fairfield Sigma Ltd

Riprendendo la Nota integrativa al Bilancio 2016, nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2011 si era data notizia della chiusura del Comparto "illiquido" con il trasferimento della liquidità resasi disponibile sui comparti scelti dagli Iscritti e con la liquidazione delle quote di coloro che avevano lasciato il Fondo. Si rimaneva, comunque, in attesa di eventuali e, in ogni caso, marginali recuperi, legati alla liquidazione dei fondi Madoff, fra cui figura Fairfield Sigma Ltd, e all'esito della *class action* cui il Fondo Pensione partecipa negli Stati Uniti, unitamente ad altri creditori.

Nelle relazioni alla situazione dei conti relative agli esercizi successivi si è dato conto delle novità via via registratesi, che si integrano con gli ultimi accadimenti:

- **special master - denominato Madoff Victims Fund (MVF)**

A gennaio 2014 il Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti informava tutte le parti interessate di avere recuperato da varie fonti, a seguito d'iniziativa assunte, oltre 4 miliardi di USD e di avere costituito un servizio - special master - denominato Madoff Victims Fund (MVF) con il compito di distribuire l'importo recuperato fra gli investitori finali, persone fisiche, rimasti danneggiati dalla frode Madoff.

Il Fondo Pensione dava tempestiva informativa di ciò a tutti gli aventi diritto, ovvero gli Iscritti al 30 novembre 2008, e successivamente presentava domanda di partecipazione al risarcimento in nome e per conto di quanti fra loro avevano prestato espresso consenso in tal senso, come richiesto da MVF.

Nel corso del mese di gennaio 2015, gli Iscritti al Fondo nel cui interesse era stata presentata la domanda di partecipazione al risarcimento, ricevevano da MVF apposita "Notice", da rendere compilata e sottoscritta, come poi avvenuto nel corso del 2015 per il tramite del Fondo. Tale attività era stata prevista e implementata per accertare la sussistenza o meno di eventuali cause di esclusione dalla partecipazione al risarcimento.

Alla fine del dicembre 2017 MVF ha dato inizio alle operazioni di rimborso agli Aventi Diritto che sono poi proseguite con una seconda e terza operazione di rimborso nel corso dell'anno 2018.

- **procedura di liquidazione giudiziale del fondo Fairfield Sigma Ltd**

Anche nell'anno 2018 i liquidatori hanno comunicato al Fondo di apprestarsi a distribuire un primo riparto parziale e chiesto, allo scopo, la trasmissione del codice IBAN. Nulla avendo ricevuto di quanto sopra da Fairfield, a fronte di sollecito del Fondo, si conferma che nessuna distribuzione è stata ancora ricevuta da Fairfield Sigma Ltd.

- **class action promossa avanti alla Corte di New York**

Nel corso del 2015 l'amministratore della class action bonificava a favore del Fondo la somma di USD 41.858,34, pari ad Euro 38.035,17, in esecuzione dell'accordo transattivo parziale raggiunto con una parte dei soggetti convenuti: Fairfield Greenwich e altri (FG). L'accordo prevedeva, com'è poi avvenuto, il versamento della somma complessiva di USD 50milioni al lordo delle spese legali.

In considerazione dell'esiguità della somma così recuperata e dei costi amministrativi cui si sarebbe andati incontro per la sua distribuzione, il Consiglio di Amministrazione del Fondo decideva di accantonare la somma di Euro 38.035,17, in attesa degli sviluppi delle altre iniziative recuperatorie avviate. Sempre nel corso del 2015, il Fondo Pensione aderiva ad altra parziale transazione, approvata dalla Corte di New York, proposta dalla convenuta CITCO, già banca depositaria dei Fondi Madoff, che prevedeva il versamento della somma complessiva di USD 125milioni, al lordo delle spese legali.

- Il 24 febbraio 2016 il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione aderiva ad ulteriore parziale transazione, approvata dalla corte di New York, proposta dalle convenute PricewaterhouseCoopers Accounts Netherlands e PricewaterhouseCoopers LLP Canada (PWC), già società di revisione dei fondi Madoff, che prevedeva il versamento della somma complessiva di USD 55milioni, al lordo delle spese legali.
- A dicembre 2016, l'Amministratore della Class Action ha trasmesso, in unico contesto, a favore del Fondo Pensione la complessiva somma di USD 129.425,36, pari ad Euro 123.852,02, quale riparto in esecuzione dei due distinti accordi transattivi intervenuti fra la class action, da una parte, e CITCO e PWC, dall'altra parte.

Più precisamente, USD 88.465,83 costituiscono il riparto di quanto pagato da Citco e USD 40.959,53 il riparto di quanto pagato da PWC.

Rammentando che il Fondo ha già realizzato nel 2015 un primo riparto di Euro 38.035,17, i riparti complessivamente ricevuti ammontano ad Euro 161.887,19, pari al 5,4% del credito (Euro 3 milioni). In esito a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione del 31 ottobre 2019 ha, pertanto, deliberato di disporre il pagamento di complessivi Euro 325.306,74 a tutti gli Aventi Diritto (Iscritti alla data del 30.11.2008).

Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)

Anche nel corso dell'esercizio 2019 il Fondo ha continuato l'erogazione delle prestazioni in RITA.

La finalità di tale prestazione è quella di offrire, tramite le forme pensionistiche complementari, un sostegno finanziario agli Iscritti che sono prossimi al raggiungimento del diritto alla pensione di vecchiaia e che hanno i requisiti indicati nell'art. 11 comma 4 del D. L.gs 252/205 come emendato dalla Legge di Bilancio 2017.

Fondo di Contingenza – Conto Corrente ex accordo 29 giugno 2011

con il valore quota del mese di Aprile 2019, è stata data applicazione a quanto previsto dal "Verbale di accordo in materia di previdenza complementare" sottoscritto in data 11.12.2018 tra le società aderenti Deutsche Bank, Deutsche Bank AG filiale Milano, Deutsche Bank Mutui, Fiduciaria S. Andrea, DWS International filiale Milano e le OO.SS, con conseguente ripartizione dei fondi, fra gli Iscritti al – Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. (Fondo) - alla data del 31.12.2018 e contabilizzati nel Bilancio alla voce "FDO PENSIONE EX ACCORDO 29/06/11". Sono state applicate le condizioni e le modalità previste dal citato accordo. Per tutti gli aventi diritto compresi gli Iscritti non più dipendenti,

l'importo è stato accreditato con la voce contribuzione azienda, nel dettaglio dei conferimenti mensili al Fondo.

Evoluzione della normativa

- Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147: Attuazione (IORP II). Nella Gazzetta Ufficiale del 17 gennaio 2019, n. 14, è stato pubblicato il Decreto Legislativo di modifica del D.Lgs. n. 252/2005 contenente l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 nota anche come IORP II che va ad abrogare la IORP I rafforzando il sistema di governance e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.
- Pubblica consultazione dal 29/03/2019: Schema di Direttive alle forme pensionistiche complementari (IORP II). La COVIP ha avviato la pubblica consultazione delle Direttive per consentire ai fondi pensione di adeguarsi alle novità normative derivanti dal D.Lgs 147/2018, che recepisce la Direttiva dell'Unione europea 2016/2341 (c.d. IORP II). Le principali novità riguardano il sistema di governo dei fondi pensione e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti.
- Decreto Ministro economia e finanze 29/01/2019 – Tale Decreto (in G.U. 6/2/2019, n. 31) modifica gli allegati B e D al decreto 28 dicembre 2015. Dal 1° aprile 2019 i fondi pensione aperti limitatamente alle adesioni individuali saranno considerati istituzioni finanziarie tenute alla comunicazione annuale CRS (scambio obbligatorio di informazioni nel settore fiscale). I piani pensionistici complementari in essere alla data del 31 marzo 2019 si considerano conti preesistenti che debbano formare oggetto di comunicazione e sono fissati dei termini per completare l'adeguata verifica in materia fiscale.
- Decreto legislativo 49/2019 in G.U. n. 134 del 10/6/2019 – Incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti. I fondi pensione di cui alla Direttiva IORP II, con almeno 100 aderenti, sono tra i soggetti destinatari delle nuove previsioni introdotte dall'art. 5, comma 2, del D. Lgs. 49/2019. Con tale previsione viene introdotto nel D. Lgs. 252/2005 l'art. 6-bis in tema di trasparenza degli investitori istituzionali introducendo alcuni presidi normativi per favorire un più consapevole e stabile coinvolgimento degli azionisti nel governo societario e semplificare l'esercizio dei relativi diritti. COVIP emanerà le relative disposizioni di attuazione.
- Regolamento (UE) 2019/1238 del Parlamento europeo e del Consiglio del 20/06/2019. Sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 25 luglio 2019 è stato pubblicato il Regolamento (UE) 2019/1238 sul prodotto pensionistico individuale paneuropeo (PEPP). Lo sviluppo del PEPP contribuirà ad ampliare la scelta di prodotti per il risparmio pensionistico, in particolare per i lavoratori mobili e a creare un mercato dell'Unione per i fornitori di PEPP. L'Autorità europea di vigilanza (EIOPA) dovrebbe creare un registro pubblico centrale contenente informazioni sui PEPP registrati, sui fornitori di PEPP e sugli Stati membri in cui è offerto il PEPP.
- Pubblica consultazione (dal 25/07/2019): Regolamento sulle procedure relative a varie procedure di autorizzazione. La COVIP ha avviato la pubblica consultazione dello Schema delle modifiche ed integrazioni al Regolamento (di cui alla deliberazione COVIP del 15 luglio 2010) inerente le procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche

complementari, alle modifiche degli statuti e regolamenti, al riconoscimento della personalità giuridica, alle fusioni e cessioni, all'attività transfrontaliera e ai piani di riequilibrio.

- Deliberazione COVIP del 22 maggio 2019 - Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne. In tale deliberazione COVIP adotta nuove Disposizioni che tengono conto di quanto disposto dal Codice delle pari opportunità tra uomo e donna (art. 30-bis D.lgs. 11 aprile 2006 n. 198) che prevede, in particolare, norme in tema di divieto di discriminazioni nelle forme pensionistiche complementari collettive, stabilendo anche che differenze di trattamento sono consentite ove le stesse siano giustificate sulla base di dati attuariali, affidabili, pertinenti ed accurati.
- Pubblica consultazione (dal 10/05/2019): Schemi di Statuto/Regolamento. La COVIP ha avviato la pubblica consultazione degli schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341.
- Decreto legislativo 19/2019 – Adeguamento della normativa nazionale al Regolamento (UE) 2016/1011 e al Regolamento (UE) 2015/2365: Nella Gazzetta Ufficiale del 13 marzo 2019 è stato pubblicato il Decreto legislativo 19/2019 recante adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del Regolamento (UE) 2016/1011, sugli indici usati come parametri di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento e alle disposizioni del Regolamento (UE) 2015/2365, sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo.

Reclami

Nel corso dell'anno 2019 sono pervenute al Fondo tre richieste di reclamo che sono state tempestivamente trattate in sede di Consiglio di Amministrazione e, dopo un primo riscontro interlocutorio, evase.

Privacy

Anche nel corso del 2019 non è pervenuta al Fondo alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Fondo si è adeguato alla nuova normativa sulla Privacy nota come GDPR (General Data Protection Regulation) relativa alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali.

Il sito web del Fondo Pensione

Anche quest'anno attenzione e impegno continuano ad essere dedicati alla gestione ed all'aggiornamento del sito web del Fondo, strumento sempre più centrale nel rapporto con gli Iscritti, sia dal punto di vista operativo che di comunicazione.

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note generali

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del Bilancio al 31 dicembre 2019 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

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

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Investimenti:

- Azioni e warrant: i titoli azionari quotati in mercati regolamentati vengono valutati al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno lavorativo dell'anno (fonte utilizzata Bloomberg).
- Titoli obbligazionari: i titoli obbligazionari quotati sui mercati regolamentari vengono valutati al prezzo ufficiale di chiusura se MOT (Mercato telematico delle obbligazioni), in caso di trattazione su mercati regolamentati diversi dal MOT i titoli sono valutati al prezzo di chiusura del giorno.
- OICR: vengono valutati all'ultimo NAV disponibile.
- Gli strumenti finanziari non quotati: sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore od il minor valore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi di cambio a termine.
- Le attività e le passività denominate in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e nello Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co. 1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co. 621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta e del 12,50% alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list".

Criteri di riparto dei costi e dei ricavi comuni

Gli oneri ed i proventi, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare di contributi affluiti a ciascun comparto d'investimento.

Partecipazione societaria nella società MEFOP S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società MEFOP S.p.A. per nominali Euro 900,00, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

MEFOP S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di MEFOP S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di MEFOP S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti nel Bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il Bilancio è redatto in unità di Euro.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA

BILANCIO GENERALE

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico del Bilancio Generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

3.2 Stato Patrimoniale aggregato

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
20 Investimenti in gestione	483.958.245	444.569.194
20-a) Depositi bancari	4.945.969	22.832.267
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.025.572	25.089.222
20-d) Titoli di debito quotati	10.339.197	8.151.671
20-e) Titoli di capitale quotati	84.311.335	57.164.068
20-h) Quote di O.I.C.R.	26.424.467	16.594.386
20-l) Ratei e risconti attivi	290.311	180.068
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	84.846	466.548
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	325.378.683	313.998.554
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.157.865	92.410
40 Attivita' della gestione amministrativa	9.749.738	8.305.743
40-a) Cassa e depositi bancari	7.171.880	6.428.941
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.577.858	1.876.802
50 Crediti di imposta	-	1.916.446
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	493.707.983	454.791.383

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	4.834.889	2.254.081
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.834.889	2.254.081
20 Passivita' della gestione finanziaria	96.245	546.320
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	96.245	454.424
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	91.896
40 Passivita' della gestione amministrativa	2.412.975	3.170.246
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.717.480	2.671.377
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	695.495	498.869
50 Debiti di imposta	4.925.931	1.323.696
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.270.040	7.294.343
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	481.437.943	447.497.040
CONTI D'ORDINE		
Contratti futures	90.922.999	-
Controparte c/contratti futures	-90.922.999	-
Valute da regolare	-	-29.877.976
Controparte per valute da regolare	-	29.877.976

3.3 Conto Economico aggregato

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	9.687.162	11.981.374
10-a) Contributi per le prestazioni	50.701.407	50.010.301
10-b) Anticipazioni	-8.441.532	-8.507.275
10-c) Trasferimenti e riscatti	-29.877.468	-26.939.542
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.684.398	-2.586.048
10-h) Altre uscite previdenziali	-55.333	-2.092
10-i) Altre entrate previdenziali	44.486	6.030
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.010.174	-861.791
30-a) Dividendi e interessi	2.455.691	2.327.864
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	27.554.483	-3.189.655
40 Oneri di gestione	-222.737	-214.245
40-a) Società di gestione	-167.219	-160.401
40-b) Banca depositaria	-55.518	-53.844
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	29.787.437	-1.076.036
60 Saldo della gestione amministrativa	-15.014	-14.445
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	970.804	940.690
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-172.244	-166.795
60-c) Spese generali ed amministrative	-81.745	-148.113
60-d) Spese per il personale	-166.169	-165.718
60-g) Oneri e proventi diversi	129.835	24.360
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-695.495	-498.869
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	39.459.585	10.890.893
80 Imposta sostitutiva	-5.518.682	592.750
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	33.940.903	11.483.643

4 – RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI

4.1 Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
20 Investimenti in gestione	149.622.337	155.413.204
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	149.622.337	155.413.204
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.982.390	1.157.607
40-a) Cassa e depositi bancari	836.647	11.733
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.145.743	1.145.874
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	151.604.727	156.570.811

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.302.237	423.099
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.302.237	423.099
40 Passivita' della gestione amministrativa	13.633	11.733
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	13.633	11.733
50 Debiti di imposta	666.520	722.775
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.982.390	1.157.607
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	149.622.337	155.413.204
CONTI D'ORDINE	-	-

Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	-8.978.889	-5.672.337
10-a) Contributi per le prestazioni	-	54.428
10-b) Anticipazioni	-1.805.789	-2.366.709
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.091.460	-2.444.509
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.079.760	-915.514
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.900	-2.092
10-i) Altre entrate previdenziali	20	2.059
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.854.543	4.249.581
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.854.543	4.249.581
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.854.543	4.249.581
60 Saldo della gestione amministrativa	-1	-1
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.633	11.733
60-c) Spese generali ed amministrative	-1	-1
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-13.633	-11.733
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-5.124.347	-1.422.757
80 Imposta sostitutiva	-666.520	-722.775
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-5.790.867	-2.145.532

Nota Integrativa

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 149.622.337

Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)

La voce, ammontante ad Euro 149.622.337, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.982.390

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 836.647, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 1.145.743, è composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva e dei disinvestimenti valorizzati il 31.12.2019.

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.302.237

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 1.302.237, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	504.042
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	341.955
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	333.129
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	52.903
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	46.008
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	24.200
Totale	1.302.237

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 13.633

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 13.633, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta Euro 666.520

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Conti d'ordine

Nulla da segnalare.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (8.978.889)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.805.789), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (6.091.460), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	2.561.587
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.858.939
Trasferimento posizione individuale in uscita	769.101
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	411.765
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	308.234
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	181.834
Totale	6.091.460

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (1.079.760), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (1.900), è costituita dalle entrate per la copertura degli oneri amministrativi.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 20, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 3.854.543

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e Oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	3.854.543
Totale	-	-	3.854.543

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	11.733
Quote associative	1.900
Totale	13.633

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (1), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Contributo annuale COVIP	-1
Totale	-1

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (13.633), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (666.520)

La voce, pari a Euro (666.520), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.2 Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2

Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
20 Investimenti in gestione	151.330.931	158.585.350
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	151.330.931	158.585.350
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.185.844	1.719.558
40-a) Cassa e depositi bancari	929.042	1.013.831
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.256.802	705.727
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	153.516.775	160.304.908

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.365.863	783.253
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.365.863	783.253
40 Passivita' della gestione amministrativa	187.353	335.384
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	155.662
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	187.353	179.722
50 Debiti di imposta	632.628	600.921
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.185.844	1.719.558
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	151.330.931	158.585.350
CONTI D'ORDINE	-	-

Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	-10.287.068	18.131.429
10-a) Contributi per le prestazioni	-	25.776.682
10-b) Anticipazioni	-2.653.238	-2.696.620
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.469.607	-3.736.534
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.174.965	-1.213.030
10-h) Altre uscite previdenziali	-19.864	-
10-i) Altre entrate previdenziali	30.606	931
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.672.351	3.747.109
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.672.351	3.747.109
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.672.351	3.747.109
60 Saldo della gestione amministrativa	-7.074	-6.654
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	187.353	388.006
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-78.631
60-c) Spese generali ed amministrative	-7.074	-69.668
60-d) Spese per il personale	-	-78.123
60-g) Oneri e proventi diversi	-	11.484
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-187.353	-179.722
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-6.621.791	21.871.884
80 Imposta sostitutiva	-632.628	-600.921
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-7.254.419	21.270.963

Nota Integrativa

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 151.330.931

Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)

La voce, ammontante ad Euro 151.330.931, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 10026/P stipulata con Allianz SpA.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.185.844

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 929.042, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 1.256.802 è così composta:

Crediti verso Gestori	1.256.802
Totale	1.256.802

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.365.863

Debiti della gestione previdenziale (10 –a)

La voce, pari a Euro 1.365.863, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	367.065
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	304.680
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	444.694
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	45.966
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	28.669
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	119.396
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	55.393
Totale	1.365.863

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 187.353

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 187.353, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta Euro 632.628

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Conti d'ordine

Nulla da segnalare.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (10.287.068)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (2.653.238), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (6.469.607), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	1.987.747
Riscatto per conversione comparto	1.893.694
Trasferimento posizione individuale in uscita	715.652
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	634.483
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	623.789
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	574.755
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	39.487
Totale	6.469.607

Erogazioni in forma capitale (10-e)

La voce, pari a Euro (1.174.965), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (19.864), è costituita da sistemazioni su posizioni individuali per Euro 12.232 e dalle entrate per la copertura degli oneri amministrativi per Euro 7.632.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 30.606, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

30 – Risultato della gestione finanziari indiretta Euro 3.672.351

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Proventi e Oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	3.672.351
Totale	-	-	3.672.351

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (7.074)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	179.722
Quote associative	7.631
Totale	187.353

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (7.074), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Contributo annuale Covip	-7.074
Totale	-7.074

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (187.353), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (632.628)

La voce, pari a Euro (632.628), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.3 Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 3

Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
20 Investimenti in gestione	24.425.415	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	24.425.415	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.564.569	-
40-a) Cassa e depositi bancari	2.390.601	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	173.968	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	26.989.984	-

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	779.680	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	779.680	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.761.128	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.682.784	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	78.344	-
50 Debiti di imposta	23.761	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.564.569	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	24.425.415	-
CONTI D'ORDINE	-	-

Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	24.280.393	-
10-a) Contributi per le prestazioni	25.664.168	-
10-b) Anticipazioni	-196.527	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.101.850	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-55.156	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-30.242	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	168.783	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	168.783	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	168.783	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	208.212	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-81.251	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-31.479	-
60-d) Spese per il personale	-78.384	-
60-g) Oneri e proventi diversi	61.246	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-78.344	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	24.449.176	-
80 Imposta sostitutiva	-23.761	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.425.415	-

Nota Integrativa

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 24.425.415

Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)

La voce, ammontante ad Euro 24.425.415, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione stipulata con Zurich Investments Life SpA.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.564.569

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 2.390.601, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 2.390.605, e per Euro 4 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2019.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 173.968 è così composta:

Crediti verso Gestori	172.974
Risconti Attivi	963
Risconti Attivi	31
Totale	173.968

PASSIVITA'

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 779.680

Debiti della gestione previdenziale (10 –a)

La voce, pari a Euro 779.680, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	548.787
Erario ritenute su redditi da capitale	139.343
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	47.075
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	28.049
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	6.763
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	6.385
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.809
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	887
Contributi da rimborsare	582
Totale	779.680

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.761.128

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 1.682.784, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Gestori	1.651.802
Fornitori	21.797
Altri debiti	6.578
Fatture da ricevere	1.467
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	1.140
Totale	1.682.784

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 6.578, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 78.344, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta Euro 23.761

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Conti d'ordine

Nulla da segnalare.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 24.280.393**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 25.664.168, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2019 per Euro 15.061.583;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 10.267.719;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso del 2019 per Euro 334.866.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (196.527), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (1.101.850), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	798.902
Riscatto per conversione comparto	210.463
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	39.886
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	22.335
Trasferimento posizione individuale in uscita	18.552
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	11.687
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	25
Totale	1.101.850

Erogazioni in forma capitale (10-e)

La voce, pari a Euro (55.156), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (30.242), è costituita dalla sistemazione di una posizione individuale.

30 – Risultato della gestione finanziari indiretta Euro 168.783

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Proventi e Oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	168.783
Totale	-	-	168.783

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (-)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	206.007
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.205
Totale	208.212

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (-81.251), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	45.931
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	22.362
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - amministrazione titoli	12.090
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Consulting Services	868
Totale	81.251

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (31.479), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	20.854
Contratto fornitura servizi	5.947
Rimborsi spese altri sindaci	1.281
Bolli e Postali	1.157
Spese per organi sociali	781
Spese varie	685
Viaggi e trasferte	298
Spese grafiche e tipografiche	167
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	163
Rimborsi spese altri consiglieri	111
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	35
Totale	31.479

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce di Euro (78.384) si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	78.384
Totale	78.384

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce di Euro 61.246 si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	47.432
Altri ricavi e proventi	11.998
Interessi attivi conto raccolta	9.633
Arrotondamenti attivi	1
Oneri bancari	-48
Altri costi e oneri	-7.770
Totale	61.246

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (78.344), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (23.761)

La voce, pari a Euro (23.761), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.4 Rendiconto Comparto BILANCIATO ETICO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
20 Investimenti in gestione	30.534.541	25.524.906
20-a) Depositi bancari	559.521	153.654
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.041.958	8.681.434
20-d) Titoli di debito quotati	3.207.407	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	17.353.976	16.594.386
20-l) Ratei e risconti attivi	91.714	69.276
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	25.713	26.156
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	254.252	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	629.074	517.750
40-a) Cassa e depositi bancari	628.769	503.844
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	305	13.906
50 Crediti di imposta	-	133.625
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.163.615	26.176.281

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	270.272	97.952
10-a) Debiti della gestione previdenziale	270.272	97.952
20 Passivita' della gestione finanziaria	14.993	8.983
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	14.993	8.983
40 Passivita' della gestione amministrativa	78.132	72.093
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	7.866	25.897
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	70.266	46.196
50 Debiti di imposta	623.319	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	986.716	179.028
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	30.176.899	25.997.253
CONTI D'ORDINE		
Contratti futures	14.035.320	-
Controparte c/contratti futures	-14.035.320	-

Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.210.965	2.309.338
10-a) Contributi per le prestazioni	5.346.066	5.592.708
10-b) Anticipazioni	-746.356	-570.353
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.352.398	-2.679.754
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-38.319	-34.476
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.348	-
10-i) Altre entrate previdenziali	3.320	1.213
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.664.742	-541.891
30-a) Dividendi e interessi	210.165	138.227
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.454.577	-680.118
40 Oneri di gestione	-29.804	-28.645
40-a) Societa' di gestione	-18.000	-18.000
40-b) Banca depositaria	-11.804	-10.645
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.634.938	-570.536
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.608	-1.712
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	103.237	93.504
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-20.627	-17.859
60-c) Spese generali ed amministrative	-9.600	-16.025
60-d) Spese per il personale	-19.901	-17.744
60-g) Oneri e proventi diversi	15.549	2.608
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-70.266	-46.196
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	4.844.295	1.737.090
80 Imposta sostitutiva	-664.649	133.625
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	4.179.646	1.870.715

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2019	1.370.685,034		25.997.253
a) Quote emesse	228.339,284	5.349.386	
b) Quote annullate	(165.794,868)	(4.138.421)	
c) Variazione del valore quota		2.968.681	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.179.646
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.433.229,45		30.176.899

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2019 è di Euro 18,967.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2019 è di Euro 21,055.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate Euro 1.210.965 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione Euro 30.534.541

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 559.521, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2019 dei conti corrente detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d, 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	17.353.976	55,69
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	704.955	2,26
US TREASURY N/B 30/11/2023 2,125	US912828U576	634.062	2,03
US TREASURY N/B 31/07/2021 1,125	US912828S760	565.515	1,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	532.195	1,71
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	470.775	1,51
US TREASURY N/B 31/07/2025 2,875	US912828Y792	339.708	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	334.097	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	283.538	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	265.940	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	263.619	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	261.856	0,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	251.404	0,81

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
US TREASURY N/B 15/08/2047 2,75	US912810RY64	248.238	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	246.071	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	243.213	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	233.826	0,75
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	232.281	0,75
UBS GROUP AG 04/03/2024 2,125	CH0314209351	215.990	0,69
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	211.162	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	207.397	0,67
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	200.827	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	185.494	0,60
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	179.988	0,58
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	178.961	0,57
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	177.508	0,57
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	174.665	0,56
UK TSY 1 1/2% 2047 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	171.215	0,55
UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	GB00BHFH458	168.024	0,54
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	155.393	0,50
BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	153.506	0,49
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	152.582	0,49
US TREASURY N/B 15/05/2028 2,875	US9128284N73	143.736	0,46
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/11/2038 4,125	XS1910948675	129.217	0,41
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	126.575	0,41
VERIZON COMMUNICATIONS 15/01/2038 2,875	XS1708335978	121.589	0,39
ELECTRICITE DE FRANCE SA 11/09/2024 4,625	FR0010800540	121.161	0,39
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	118.078	0,38
GLENORE FINANCE EUROPE 01/04/2026 3,75	XS1050842423	115.270	0,37
AXA SA 28/05/2049 VARIABLE	XS1799611642	114.188	0,37
FIDELITY NATL INFO SERV 21/05/2030 2	XS1843435923	109.010	0,35
SAP SE 10/03/2028 1,25	DE000A2TSTF5	107.625	0,35
A2A SPA 25/02/2025 1,75	XS1195347478	107.075	0,34
ABN AMRO BANK NV 18/01/2028 VARIABLE	XS1346254573	107.057	0,34
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 21/05/2026 1,25	XS1822828122	106.444	0,34
WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	XS1400169931	105.663	0,34
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 24/04/2028 1,75	XS1810653540	105.658	0,34
ABBVIE INC 17/05/2024 1,375	XS1520899532	105.352	0,34
VALEO SA 18/06/2025 1,5	FR0013342334	104.920	0,34
KRAFT HEINZ FOODS CO 24/05/2024 1,5	XS1405782407	103.993	0,33
Altri		1.552.749	4,98
Totale portafoglio		29.603.341	95,00

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Titoli di Stato o organismi internazionale		8.510.316	28,75
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	704.955	2,26
US TREASURY N/B 30/11/2023 2,125	US912828U576	634.062	2,03
US TREASURY N/B 31/07/2021 1,125	US912828S760	565.515	1,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	532.195	1,71
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	470.775	1,51
US TREASURY N/B 31/07/2025 2,875	US912828Y792	339.708	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	334.097	1,07

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	283.538	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	265.940	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	263.619	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	261.856	0,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	251.404	0,81
US TREASURY N/B 15/08/2047 2,75	US912810RY64	248.238	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	246.071	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	243.213	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	233.826	0,75
US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	232.281	0,75
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	211.162	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	207.397	0,67
US TREASURY N/B 15/02/2049 3	US912810SF66	200.827	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	185.494	0,60
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	179.988	0,58
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	178.961	0,57
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	177.508	0,57
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	174.665	0,56
UK TSY 1 1/2% 2047 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	171.215	0,55
UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	GB00BHFH458	168.024	0,54
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	155.393	0,50
US TREASURY N/B 15/05/2028 2,875	US9128284N73	143.736	0,46
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	126.575	0,41
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	118.078	0,38
Totale Titoli di debito quotati		2.186.300	7,39
UBS GROUP AG 04/03/2024 2,125	CH0314209351	215.990	2,75
BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	153.506	2,00
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	152.582	1,99
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/11/2038 4,125	XS1910948675	129.217	1,88
VERIZON COMMUNICATIONS 15/01/2038 2,875	XS1708335978	121.589	1,86
ELECTRICITE DE FRANCE SA 11/09/2024 4,625	FR0010800540	121.161	1,58
GLENCORE FINANCE EUROPE 01/04/2026 3,75	XS1050842423	115.270	1,43
AXA SA 28/05/2049 VARIABLE	XS1799611642	114.188	1,26
FIDELITY NATL INFO SERV 21/05/2030 2	XS1843435923	109.010	1,17
SAP SE 10/03/2028 1,25	DE000A2TSTF5	107.625	1,17
A2A SPA 25/02/2025 1,75	XS1195347478	107.075	1,11
ABN AMRO BANK NV 18/01/2028 VARIABLE	XS1346254573	107.057	1,10
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 21/05/2026 1,25	XS1822828122	106.444	1,09
WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	XS1400169931	105.663	1,04
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 24/04/2028 1,75	XS1810653540	105.658	0,90
ABBVIE INC 17/05/2024 1,375	XS1520899532	105.352	0,82
VALEO SA 18/06/2025 1,5	FR0013342334	104.920	0,80
KRAFT HEINZ FOODS CO 24/05/2024 1,5	XS1405782407	103.993	0,79
Totale Quote di OICR		17.353.976	58,62
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	17.353.976	63,39
Totale portafoglio		28.050.590	94,75

Operazioni in contratti derivati

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar20	LUNGA	JPY	1.501.107
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	USD	9.540.591
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar20	LUNGA	CHF	374.793
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	GBP	2.618.829
Totale				14.035.320

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2019 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.550.927	4.853.193	2.637.838	9.041.958
Titoli di Debito quotati	259.657	1.572.414	1.375.336	3.207.407
Quote di OICR	17.353.976	-	-	17.353.976
Depositi bancari	559.522	-	-	559.521
Totale	19.724.082	6.425.607	4.013.174	30.162.862

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debiti	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	4.708.448	3.207.407	17.353.976	156.198	25.426.029
USD	2.637.838	-	-	205.529	2.843.367
JPY	-	-	-	71.964	71.964
GBP	1.695.672	-	-	118.016	1.813.688
CHF	-	-	-	3.600	3.600
CAD	-	-	-	4.214	4.214
Totale	9.041.958	3.207.407	17.353.976	559.521	30.162.862

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnala la seguente posizione in conflitto di interessi:

Fondo Comune di Investimento promosso da Etica SGR S.p.A. e gestito da Anima SGR S.p.A..

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	1.420.827	EUR	17.353.976
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	150.000	EUR	152.582
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	XS1538867760	100.000	EUR	102.248
Totale				17.608.806

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	8,581	12,082	6,632
Titoli di Debito quotati	2,618	4,339	4,672

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-20.154.086	20.294.850	140.764	40.448.936
Titoli di Debito quotati	-3.323.847	204.030	-3.119.817	3.527.877
Quote di OICR	-750.000	3.165.679	2.415.679	3.915.679
Totale	-24.227.933	23.664.559	-563.374	47.892.492

Commissioni di negoziazione

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante ad Euro 91.714, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura Bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 25.713, interamente a crediti per commissioni di retrocessione.

Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, pari ad Euro 254.252, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2019.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 629.074

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 628.769, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 305 è così composta:

Risconti Attivi	245
Crediti verso Gestori	52
Altri crediti	8
Totale	305

50 – Crediti di imposta Euro -

Il credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva è pari a zero.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 270.272****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 97.952, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	133.285
Erario ritenute su redditi da capitale	35.377
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	33.772
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	30.059
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	22.401
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	8.841
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	6.389
Contributi da rimborsare	148
Totale	270.272

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 14.993

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per operazioni da regolare	7.394
Debiti per commissione di gestione	4.500
Debiti per commissioni banca depositaria	3.099
Totale	14.993

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 78.132

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Fornitori	5.534
Altri debiti	1.670
Fatture da ricevere	372
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	290
Totale	7.866

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 1.670, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 70.266, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono presenti contratti futures per € 14.035.320.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 1.210.965.

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 5.346.066, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2019 per Euro 3.823.922;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2018 per Euro 124.634;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 1.397.510.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (746.356), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (3.352.398), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	2.857.268
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	174.857
Trasferimento posizione individuale in uscita	146.054
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	90.272
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	63.540
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	18.632
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	1.775
Totale	3.352.398

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (38.319), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (1.348), è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 3.320, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (3.664.742)

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali Quotati	159.259	491.615
Titoli di debito quotati	50.481	124.235
Quote di OICR	-	3.175.270
Depositi bancari	425	13.341
Retrocessione commissioni	-	94.053
Differenziale	-	-443.783
Altri ricavi	-	-
Altri costi	-	-154
Totale	210.165	3.454.577

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese e oneri bancari.

40 – Oneri di gestione (29.804)**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (18.000), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (11.804), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1.608)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce, pari ad Euro 103.237, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	56.481
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	46.196
Trattenute per copertura oneri funzionamento	560
Totale	103.237

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (20.627), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A..

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	11.661
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	5.677
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - amministrazione titoli	3.069
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - consulting services	220
Totale	20.627

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (9.600), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	5.295
Contributo annuale Covip	1.608
Contratto fornitura servizi	1.510
Rimborsi spese altri sindaci	325
Bolli e Postali	294
Spese per organi sociali	198
Spese varie	174
Viaggi e trasferte	76
Spese grafiche e tipografiche	42
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	41
Rimborsi spese altri consiglieri	28
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	9
Totale	9.600

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (19.901), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	19.901
Totale	19.901

Oneri e

proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 15.549, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	12.042
Altri ricavi e proventi	3.046
Interessi attivi conto raccolta	2.446
Oneri bancari	-12
Altri costi e oneri	-1.973
Totale	15.549

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (70.266), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (664.649)

La voce, pari a Euro (664.649), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.5 Rendiconto Comparto AZIONARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
20 Investimenti in gestione	77.247.394	61.586.415
20-a) Depositi bancari	1.775.242	3.889.545
20-e) Titoli di capitale quotati	74.477.574	57.164.068
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	42.832	440.392
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	951.746	92.410
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.463.840	1.526.354
40-a) Cassa e depositi bancari	1.463.152	1.520.533
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	688	5.821
50 Crediti di imposta	-	1.564.356
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	78.711.234	64.677.125

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	650.724	539.292
10-a) Debiti della gestione previdenziale	650.724	539.292
20 Passivita' della gestione finanziaria	64.080	520.909
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	64.080	429.013
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	91.896
40 Passivita' della gestione amministrativa	222.796	215.282
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.744	65.936
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	205.052	149.346
50 Debiti di imposta	2.381.196	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.318.796	1.275.483
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	75.392.438	63.401.642
CONTI D'ORDINE		
Contratti futures	55.682.770	-
Controparte c/contratti futures	-55.682.770	-
Valute da regolare	-	-29.877.976
Controparte per valute da regolare	-	29.877.976

Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	401.791	-929.280
10-a) Contributi per le prestazioni	11.659.685	12.317.612
10-b) Anticipazioni	-1.924.629	-1.864.726
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.208.501	-11.165.363
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-125.403	-218.210
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.690	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2.329	1.407
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.586.019	-7.564.486
30-a) Dividendi e interessi	1.441.405	1.451.921
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.144.614	-9.016.407
40 Oneri di gestione	-127.874	-126.371
40-a) Societa' di gestione	-101.880	-100.631
40-b) Banca depositaria	-25.994	-25.740
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	14.458.145	-7.690.857
60 Saldo della gestione amministrativa	-4.094	-3.599
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	279.431	269.795
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-46.535	-45.472
60-c) Spese generali ed amministrative	-22.122	-40.039
60-d) Spese per il personale	-44.893	-45.178
60-g) Oneri e proventi diversi	35.077	6.641
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-205.052	-149.346
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	14.855.842	-8.623.736
80 Imposta sostitutiva	-2.865.046	1.564.356
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	11.990.796	-7.059.380

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2019	2.529.848,610		63.401.642
a) Quote emesse	353.250,523	11.662.014	
b) Quote annullate	(330.099,590)	(11.260.223)	
c) Variazione del valore quota		11.589.005	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			11.990.796
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.552.999,543		75.392.438

Il valore unitario finale delle quote al 1° gennaio 2019 è di Euro 25,061.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2019 è di Euro 29,531.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 401.791) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 77.247.394

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 1.775.242, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2019 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-e)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
APPLE INC	US0378331005	2.620.475	3,33
MICROSOFT CORP	US5949181045	2.192.836	2,79
BANCA MEDIOLANUM SPA	IT0004776628	1.505.350	1,91
AMAZON.COM INC	US0231351067	1.276.414	1,62
IREN SPA	IT0003027817	1.160.040	1,47
FILA SPA	IT0004967292	948.966	1,21
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	946.749	1,20
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	934.628	1,19
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	920.240	1,17
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	848.892	1,08
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	838.504	1,07
ACEA SPA	IT0001207098	813.186	1,03
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	765.967	0,97
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	753.810	0,96

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	708.142	0,90
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	672.218	0,85
NESTLE SA-REG	CH0038863350	668.800	0,85
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	662.706	0,84
AT&T INC	US00206R1023	642.729	0,82
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	627.955	0,80
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	596.997	0,76
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	592.574	0,75
ENAV SPA	IT0005176406	532.000	0,68
WALMART INC	US9311421039	525.755	0,67
CITIGROUP INC	US1729674242	523.118	0,66
AIA GROUP LTD	HK0000069689	518.070	0,66
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	503.490	0,64
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	497.028	0,63
MARR SPA	IT0003428445	484.595	0,62
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	474.702	0,60
CHEVRON CORP	US1667641005	461.915	0,59
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	439.277	0,56
NIKE INC -CL B	US6541061031	437.020	0,56
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	424.494	0,54
BUZZI UNICEM SPA-RSP	IT0001369427	415.200	0,53
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	393.712	0,50
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	388.253	0,49
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	386.490	0,49
NVIDIA CORP	US67066G1040	385.604	0,49
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CH0011075394	381.588	0,48
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	377.295	0,48
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	US31620M1062	375.273	0,48
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CA13645T1003	373.934	0,48
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	364.490	0,46
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	356.429	0,45
BRUNELLO CUCINELLI SPA	IT0004764699	354.860	0,45
MCDONALDS CORP	US5801351017	344.243	0,44
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	344.078	0,44
WELLS FARGO & CO	US9497461015	337.627	0,43
HOME DEPOT INC	US4370761029	333.577	0,42
Altri		41.045.279	52,15
Totale portafoglio		74.477.574	94,64

Operazioni in contratti derivati

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar20	LUNGA	CHF	1.873.964
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	GBP	3.242.360
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar20	LUNGA	JPY	5.629.152
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar20	LUNGA	CAD	1.253.254
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar20	LUNGA	AUD	876.915
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	USD	42.807.126
Totale				55.682.771

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2019 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	8.054.836	11.740.139	53.781.866	900.733	74.477.574
Depositi bancari	1.775.242	-	-	-	1.775.242
Totale	9.830.078	11.740.139	53.781.866	900.733	76.252.816

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	14.623.075	267.398	14.890.473
USD	43.365.405	907.974	44.273.379
JPY	5.694.556	328.151	6.022.707
GBP	3.663.589	93.700	3.757.289
CHF	2.283.040	18.624	2.301.664
SEK	336.259	30.240	366.499
DKK	538.123	8.520	546.643
NOK	-	2.036	2.036
CAD	1.518.366	45.272	1.563.638
AUD	1.554.428	20.700	1.575.128
HKD	788.265	46.570	834.835
SGD	112.468	6.057	118.525
Totale	74.477.574	1.775.242	76.252.816

Situazioni di conflitto di interesse

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

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	1.572	EUR	48.756
BNP PARIBAS	FR0000131104	2.884	EUR	152.362
BHP GROUP LTD	AU000000BHP4	8.035	AUD	195.512
STATE STREET CORP	US8574771031	2.678	USD	188.561
MORGAN STANLEY	US6174464486	4.698	USD	213.781
BHP GROUP PLC	GB00BH0P3Z91	12.029	GBP	251.212
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	4.335	EUR	56.030
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	11.114	EUR	109.073
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	7.532	USD	934.628
NOMURA HOLDINGS INC	JP3762600009	15.400	JPY	71.153
Totale				2.221.068

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di capitale quotati	-98.627.625	96.368.852	-2.258.773	194.996.477
Totale	-98.627.625	96.368.852	-2.258.773	194.996.477

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Capitale quotati	54.922	54.326	109.248	194.996.477	0,056
Totale	54.922	54.326	109.248	194.996.477	0,056

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, pari a Euro 42.832 è così composta:

Crediti per operazioni vendita titoli stipulate ma non regolate	42.832
Totale	42.832

Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, pari ad Euro 951.746, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2019.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.463.840

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce di complessivi Euro 1.463.152, comprende per Euro 1.463.154, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 2 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2019.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 688 è così composta:

Risconti Attivi	552
Crediti verso Gestori	118
Altri Crediti	18
Totale	688

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 650.724****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 650.724, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	323.066
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	92.861
Erario ritenute su redditi da capitale	79.806
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	46.709
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	40.022
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	37.714
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	20.910
Passività della gestione previdenziale	5.869
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	3.434
Contributi da rimborsare	333
Totale	650.724

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 64.080

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per operazioni da regolare	29.831
Debiti per commissione di gestione	27.305
Debiti per commissioni banca depositaria	6.944
Totale	64.080

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 222.796

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Fornitori	12.484
Altri debiti	3.767
Fatture da ricevere	840
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	653
Totale	17.744

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 3.767, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 205.052, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono presenti contratti futures per € 55.682.770.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 401.791**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 11.659.685, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2019 per Euro 8.626.211;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2019 per Euro 131.576;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 2.901.898.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.924.629), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (9.208.501), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	7.801.212
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	567.046
Trasferimento posizione ind.le in uscita	434.943
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	203.157
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	145.479
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	45.965
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	10.699
Totale	9.208.501

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (125.403), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (1.690), è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 2.329, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 14.586.019

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	1.434.424	15.545.768
Depositi bancari	6.981	127.065
Risultato della gestione cambi	-	-2.500.006
Commissioni di negoziazione	-	-109.248
Altri costi	-	-24.008
Altri ricavi	-	105.043
Totale	1.441.405	13.144.614

Gli 'Altri ricavi' si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

Gli 'Altri costi' si riferiscono soprattutto a bolli e spese.

40 - Oneri di gestione (127.874)**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (101.880), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (25.994), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.094)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce, pari ad Euro 279.431, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	149.345
Quote associative	128.823
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.263
Totale	279.431

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (46.535), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A..

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	26.306
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	12.808
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Amministrazione titoli	6.924
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Consulting Services	497
Totale	46.535

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (22.122), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	11.944
Contributo annuale Covip	4.094
Contratto fornitura servizi	3.405
Rimborsi spese altri sindaci	734
Bolli e Postali	663
Spese per organi sociali	448
Spese varie	392
Viaggi e trasferte	171
Spese grafiche e tipografiche	96
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	93
Rimborsi spese altri consiglieri	63
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	19
Totale	22.122

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (44.893), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	44.893
Totale	44.893

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 35.077, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Eccedenze di cassa	27.166
Altri ricavi e proventi	6.872
Interessi attivi conto raccolta	5.517
Oneri bancari	-28
Altri costi e oneri	-4.450
Totale	35.077

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (205.052), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank S.p.A. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva (2.865.046)

La voce, pari a Euro (2.865.046), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.6 Rendiconto Comparto OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
20 Investimenti in gestione	-	43.459.319
20-a) Depositi bancari	-	18.789.068
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	16.407.788
20-d) Titoli di debito quotati	-	8.151.671
20-l) Ratei e risconti attivi	-	110.792
40 Attivita' della gestione amministrativa	-	996.601
40-a) Cassa e depositi bancari	-	991.127
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	5.474
50 Crediti di imposta	-	218.465
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	44.674.385

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	-	410.485
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	410.485
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	16.428
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	16.428
40 Passivita' della gestione amministrativa	-	147.881
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	36.009
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	111.872
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	574.794
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-	44.099.591
CONTI D'ORDINE	-	-

Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	-44.099.591	-1.857.776
10-a) Contributi per le prestazioni	-	6.268.871
10-b) Anticipazioni	-	-1.008.867
10-c) Trasferimenti e riscatti	-44.099.591	-6.913.382
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-204.818
10-i) Altre entrate previdenziali	-	420
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-752.104
30-a) Dividendi e interessi	-	737.716
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-1.489.820
40 Oneri di gestione	-	-59.229
40-a) Società di gestione	-	-41.770
40-b) Banca depositaria	-	-17.459
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	-811.333
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-2.479
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	177.652
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-24.833
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-22.380
60-d) Spese per il personale	-	-24.673
60-g) Oneri e proventi diversi	-	3.627
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-111.872
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-44.099.591	-2.671.588
80 Imposta sostitutiva	-	218.465
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-44.099.591	-2.453.123

Nota Integrativa

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Nulla da segnalare.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro -44.099.591

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (44.099.591), rappresenta l'ammontare delle posizioni trasferite al comparto Bilanciato Prudente in data 01.01.2019.

4.7 Rendiconto Comparto BILANCIATO PRUDENTE

Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
20 Investimenti in gestione	50.797.627	-
20-a) Depositi bancari	2.611.206	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.983.614	-
20-d) Titoli di debito quotati	7.131.790	-
20-e) Titoli di capitale quotati	9.833.761	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	9.070.491	-
20-l) Ratei e risconti attivi	198.597	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	16.301	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	951.867	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	924.021	-
40-a) Cassa e depositi bancari	923.669	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	352	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	51.721.648	-

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2019	31/12/2018
10 Passivita' della gestione previdenziale	466.113	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	466.113	-
20 Passivita' della gestione finanziaria	17.172	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	17.172	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	149.933	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	9.086	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	140.847	-
50 Debiti di imposta	598.507	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.231.725	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	50.489.923	-
CONTI D'ORDINE		
Contratti futures	21.204.909	-
Controparte c/contratti futures	-21.204.909	-

Conto Economico

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	47.159.561	-
10-a) Contributi per le prestazioni	52.131.079	-
10-b) Anticipazioni	-1.114.993	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.653.652	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-210.795	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-289	-
10-i) Altre entrate previdenziali	8.211	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.063.736	-
30-a) Dividendi e interessi	804.121	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.259.615	-
40 Oneri di gestione	-65.059	-
40-a) Società di gestione	-47.339	-
40-b) Banca depositaria	-17.720	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.998.677	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-2.237	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	178.938	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.831	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-11.469	-
60-d) Spese per il personale	-22.991	-
60-g) Oneri e proventi diversi	17.963	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-140.847	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	51.156.001	-
80 Imposta sostitutiva	-666.078	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	50.489.923	-

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2019	4.409.959,095		44.099.591
a) Quote emesse	704.933,344	8.039.699	
b) Quote annullate	(415.185,428)	(4.979.729)	
c) Variazione del valore quota		3.330.362	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.390.332
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.699.707,011		50.489.923

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2019 è di Euro 10,000.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2019 è di Euro 10,743.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate Euro (3.059.970) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Il controvalore delle quote in essere al 01/01/2019 di Euro 44.099.591, è pari all'attivo netto destinato alle prestazioni del vecchio comparto OBBLIGAZIONARIO chiuso in data 31.12.2018.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 50.797.627

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 2.611.206, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2019 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, d)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	6.908.281	13,36
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	2.872.026	5,55
US TREASURY N/B 31/01/2022 1,875	US912828V723	1.832.824	3,54
US TREASURY N/B 15/08/2046 2,25	US912810RT79	1.814.165	3,51
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	1.782.525	3,45
US TREASURY N/B 31/03/2024 2,125	US912828W713	1.641.541	3,17
US TREASURY N/B 15/02/2020 8,5	US912810EE48	1.432.508	2,77
US TREASURY N/B 30/11/2023 2,875	US9128285P13	1.290.141	2,49
US TREASURY N/B 15/11/2028 3,125	US9128285M81	1.159.905	2,24
US TREASURY N/B 15/02/2026 1,625	US912828P469	1.134.934	2,19
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	1.084.702	2,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	786.500	1,52
UK TSY 1 1/2% 2047 22/07/2047 1,5	GB00BDCHBW80	732.557	1,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	640.654	1,24
UK TSY 0 7/8% 2029 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	568.425	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	550.088	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	509.876	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	486.251	0,94
US TREASURY N/B 15/05/2029 2,375	US9128286T26	394.195	0,76
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	379.685	0,73
MICROSOFT CORP	US5949181045	377.615	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	364.498	0,70
APPLE INC	US0378331005	314.196	0,61
UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	305.183	0,59
TORONTO-DOMINION BANK 11/03/2024 3,25	US89114QCB23	266.443	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	FR0013404969	236.443	0,46
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	227.956	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	222.493	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	214.053	0,41
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	210.385	0,41
AMAZON.COM INC	US0231351067	199.029	0,38
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	193.353	0,37
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	192.434	0,37
ALTRIA GROUP INC 09/08/2022 2,85	US02209SAN36	191.299	0,37
OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	189.216	0,37

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2027 2,75	AU000XCLWAQ1	183.820	0,36
DEERE & CO	US2441991054	181.527	0,35
AMERICAN HONDA FINANCE 12/07/2021 1,65	US02665WBF77	176.808	0,34
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	US31620M1062	176.555	0,34
COMCAST CORP 15/01/2022 1,625	US20030NBV29	174.959	0,34
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	173.510	0,34
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	159.865	0,31
PEPSICO INC	US7134481081	151.099	0,29
BANK OF AMERICA CORP 01/08/2025 3,875	US06051GFS30	150.638	0,29
WALGREENS BOOTS ALLIANCE 18/11/2021 3,3	US931427AF53	138.945	0,27
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	138.198	0,27
JPMORGAN CHASE & CO 15/07/2041 5,6	US46625HJB78	136.993	0,26
MSCI INC	US55354G1004	135.134	0,26
HALLIBURTON CO 15/11/2025 3,8	US406216BG59	134.927	0,26
KEYCORP	US4932671088	132.873	0,26
Altri		12.967.426	25,07
Totale portafoglio		47.019.656	90,90

Operazioni in contratti derivati

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar20	LUNGA	USD	19.457.784
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar20	LUNGA	CAD	250.651
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar20	LUNGA	GBP	1.496.474
Totale				21.204.909

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2019 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.442.979	5.656.601	10.884.034	-	20.983.614
Titoli di Debito quotati	-	582.214	6.549.576	-	7.131.790
Titoli di Capitale quotati	138.305	1.932.066	7.763.390	-	9.833.761
Quote di OICR	-	9.070.491	-	-	9.070.491
Depositi bancari	2.611.206	-	-	-	2.611.206
Totale	7.192.490	17.241.372	25.197.000	-	49.630.862

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	8.493.415	-	10.284.783	2.502.695	21.280.893
USD	10.700.214	7.131.790	7.450.248	46.737	25.328.989
GBP	1.606.165	-	529.419	12.829	2.148.413
CHF	-	-	265.476	18.724	284.200
SEK	-	-	85.066	1.594	86.660
DKK	-	-	7.349	4.012	11.361
NOK	-	-	11.806	6.184	17.990
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	270.105	8.240	278.345
AUD	183.820	-	-	10.191	194.011
Totale	20.983.614	7.131.790	18.904.252	2.611.206	49.630.862

Situazioni di conflitto di interesse

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

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	15.977	EUR	1.782.525
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	1.152	EUR	379.685
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	4.438	EUR	10.423
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	64.964	EUR	6.908.281
Totale				9.080.914

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,516	12,452	6,514	0,000
Titoli di debito quotati	0,000	8,343	7,617	0,000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-57.926.615	54.324.884	-3.601.731	112.251.499
Titoli di Debito quotati	-8.342.771	9.965.820	1.623.049	18.308.591
Titoli di capitale quotati	-25.484.154	17.566.067	-7.918.087	43.050.221
Quote di OICR	-13.076.354	4.573.628	-8.502.726	17.649.982
Totale	-104.829.894	86.430.399	-18.399.495	191.260.293

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Stato	-	-	-	112.251.497	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	18.308.592	0,000
Titoli di Capitale quotati	10.160	7.018	17.178	43.050.222	0,040
Quote di OICR	-	-	-	17.649.982	0,000
Totale	10.160	7.018	17.178	191.260.293	0,009

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante ad Euro 198.597, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, pari a Euro 16.301 è così composta:

Crediti per commissioni di retrocessione	7.723
Crediti per operazioni vendita titoli stipulate ma non regolate	8.578
Totale	16.301

Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, pari ad Euro 951.867, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2019.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 924.021

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce di complessivi Euro 923.669 comprende, per Euro 923.670, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 1 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2019.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 352, è così composta:

Risconti Attivi	282
Crediti verso Gestori	61
Altri Crediti	9
Totale	352

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 466.113****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 466.113, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	192.218
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	127.653
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	75.057
Erario ritenute su redditi da capitale	40.870
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	20.483
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	6.831
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	2.830
Contributi da rimborsare	171
Totale	466.113

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 17.172

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissione di gestione	12.507
Debiti per commissioni banca depositaria	4.665
Totale	17.172

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 149.933

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Fornitori	6.393
Altri debiti	1.929
Fatture da ricevere	430
Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	334
Totale	9.086

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 1.929, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 140.847, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono presenti contratti futures per € 21.204.909.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 47.159.561**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 52.131.079, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2019 per Euro 4.417.669;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2019 per Euro 151.703;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 3.462.116;
- trasferimenti delle posizioni dal comparto Obbligazionario per Euro 44.099.591.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.114.993), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (3.653.652), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	2.705.019
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	384.581
Trasferimento posizione individuale in uscita	272.928
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	191.077
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	55.201
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	38.252
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	6.594
Totale	3.653.652

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (210.795), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (289), è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 8.211, è costituita da sistemazioni su posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 4.063.736

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	415.051	1.172.105
Titoli di debito quotati	225.440	618.125
Titoli di capitale quotati	161.550	1.985.562
Quote di OICVM - Prezzi	-	567.765
Depositi bancari	2.080	-72.564
Risultato della gestione cambi	-	-1.006.650
Altri costi	-	-38.657
Altri ricavi	-	33.929
Totale	804.121	3.259.615

Gli 'Altri costi' si riferiscono soprattutto a bolli e spese.

40 - Oneri di gestione (65.059)**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (47.339), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (17.720), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.237)

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

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce, pari ad Euro 178.938, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	111.872
Quote associative	66.419
Trattenute per copertura oneri funzionamento	647
Totale	178.938

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (23.831), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A..

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	13.472
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	6.559
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Amministrazione titoli	3.546
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Consulting Services	254
Totale	23.831

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (11.469), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	6.117
Contributo annuale Covip	2.237
Contratto fornitura servizi	1.744
Rimborsi spese altri sindaci	376
Bolli e Postali	339
Spese per organi sociali	229
Spese varie	201
Viaggi e trasferte	87
Spese grafiche e tipografiche	49
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	48
Rimborsi spese altri consiglieri	32
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	10
Totale	11.469

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (22.991), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	22.991
Totale	22.991

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 17.963, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Altri costi e oneri	-2.279
Oneri bancari	-14
Interessi attivi conto raccolta	2.825
Altri ricavi e proventi	3.519
Eccedenze di cassa	13.912
Totale	17.963

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (140.847), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank S.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva (666.078)

La voce, pari a Euro 666.078, rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2019

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Signori Delegati,

il Bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2019 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Detto Bilancio, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, e corredato dalla Relazione sulla gestione, è stato comunicato al Collegio nella riunione indetta dal Consiglio di Amministrazione in data 28 maggio 2020.

Il Collegio preliminarmente ricorda che allo stesso sono attribuite le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. C.c., sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.. Il Collegio elabora la presente relazione unitaria (per quanto di propria competenza e responsabilità), la quale 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.".

- (i) RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al Bilancio di esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio di esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio dell'esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci:

STATO PATRIMONIALE

Attività	493.707.983
Passività	-12.270.040
Attivo netto destinato alle prestazioni	481.437.943

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

	149.622.337
Comparto assicurativo garantito	
Comparto assicurativo garantito 2	151.330.931
Comparto assicurativo garantito 3	24.425.415
Comparto etico	30.176.899
Comparto azionario	75.392.438
Comparto bilanciato prudente	50.489.923
TOTALE	481.437.943

CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	9.687.162
Margine della gestione finanziaria	29.787.437
Saldo della gestione amministrativa	-15.014
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	39.459.585
Imposta sostitutiva	-5.518.682
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	33.940.903

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA (di seguito Fondo Pensione Deutsche Bank) chiuso al 31 dicembre 2019. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 del Fondo Pensione Deutsche Bank è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

2. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione 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. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione da noi emessa per lo scorso esercizio.

3. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dai principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank S.p.A. al 31 dicembre 2019.

(ii) RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2 DEL CODICE CIVILE

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare il Collegio ha:

- (i) vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;

- (ii) acquisito conoscenza, per quanto di propria competenza, e vigilato -- mediante indagini dirette sui documenti aziendali e raccolta d'informazioni dai responsabili delle funzioni interessate -- sulla adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo e sulla adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in service a Previnet Spa. Il sistema amministrativo e contabile è da ritenersi affidabile. La struttura organizzativa del Fondo è rimasta immutata nel corso di questi ultimi anni e, a tale riguardo, si ritiene importante segnalare che, in previsione dei nuovi requisiti normativi e regolamentari imposti dalla Direttiva 2016/2341 (c.d. Iorp II), è stato dato incarico, ad un primario Studio di consulenza, esperto in materia di previdenza complementare, di condurre una dettagliata analisi dell'assetto organizzativo del Fondo al fine di individuare le eventuali aree di intervento per, eventualmente, permettere al Fondo stesso di adeguarsi ai citati requisiti normativi e regolamentari;
- (iii) preso parte a tutte le adunanze del Consiglio di amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;
- (iv) verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- (v) verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;
- (vi) ottenuto dagli amministratori, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale e sulla sua prevedibile evoluzione.

CONCLUSIONI

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Viene pertanto proposto all'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio d'esercizio così come redatto dagli amministratori.

Milano, 29 maggio 2020

IL COLLEGIO SINDACALE

Luca Marvaldi

Donata Grattoni