



Fondo Pensione Complementare Nazionale

# ASSEMBLEA ANNUALE

ROMA, 26 GIUGNO 2020

---

## IL PRESENTE FASCICOLO CONTIENE:

---

Convocazione Assemblea approvazione bilancio esercizio 2019	Pag.	3
Relazione sulla gestione dell'esercizio 2019	Pag.	6
Bilancio e nota Integrativa al 31 dicembre 2019	Pag.	32
Relazione del Collegio Sindacale bilancio esercizio 2019	Pag.	89
Relazione del Collegio Sindacale per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art.13 del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 25 dello statuto di Fondo CONCRETO	Pag.	95
Relazione della società di revisione "Ria Grant Thornton S.p.A."	Pag.	98
Misura della quota associativa per l'anno 2020	Pag.	102



Fondo Pensione Complementare Nazionale

# Convocazione Assemblea

26 giugno 2020

Prot.n. 472/2020

Roma, 10/06/2020

Posta Elettronica Certificata (PEC)

## AI SIGNORI DELEGATI DELLA ASSEMBLEA DI CONCRETO

### Oggetto: Convocazione Assemblea

I Signori Delegati sono convocati in Assemblea ordinaria in prima convocazione per il giorno 24 giugno 2020 alle ore 10:30, e in seconda convocazione per il giorno

**26 giugno 2020 alle ore 11:00**

attraverso un collegamento in videoconferenza con piattaforma Bluejeans al seguente link:  
<https://bluejeans.com/679837158/5377>

per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- 1) Comunicazioni della Presidenza;
- 2) Esame del Bilancio esercizio 2019, Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. Delibere conseguenti;
- 3) Determinazione della quota associativa annua per l'esercizio 2020;
- 4) Elezione dei componenti il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2020-2023;
- 5) Elezione dei componenti il Collegio dei Sindaci per il triennio 2020-2023 e determinazione dei compensi;
- 6) Incarico a società di revisione delle attività di certificazione bilancio e controllo contabile per il triennio 2020-2023;
- 7) Varie ed eventuali.

### Avvertenze:

- Vi preghiamo gentilmente di voler comunicare al Fondo (tel. 06-5911727 – e-mail [info@fondoconcreto.it](mailto:info@fondoconcreto.it)) la Vostra partecipazione ai lavori dell'Assemblea in oggetto. Al riguardo, Vi ricordiamo che in caso di impedimento, ai sensi dell'art. 17, comma 6 dello



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Statuto di Concreto, potete conferire delega (in allegato) ad altro componente di appartenenza. Ciascun delegato può essere portatore di una sola delega.

- Sarà cura di CONCRETO contattarVi nei giorni antecedenti il 26.06.2020 al fine di fornirVi le necessarie indicazioni ed effettuare un test per il corretto funzionamento del collegamento.
- È prevista una parte formativa per i membri dell'assemblea in tema di Gestione Finanziaria che si terrà alla fine della parte istituzionale, verso le 12:30 circa, che verrà tenuta dal dott. Bruno Rovelli responsabile degli investimenti strategici di Blackrock.
- La documentazione relativa ai punti dell'o.d.g. sarà disponibile dal giorno 22 giugno 2020 all'interno dell'area riservata dedicata ai rappresentanti dell'Assemblea. Restiamo a Vs disposizione qualora fosse necessario recuperare le credenziali per accedere all'area riservata

Distinti saluti.

Il Presidente

Luciano Bettin

All. Delega



# Relazione sulla gestione al Bilancio Esercizio 2019

## Organi del Fondo e Soggetti incaricati

### Consiglio di Amministrazione:

Presidente:

Sig. Luciano Bettin

Vicepresidente:

Sig. Aldo Arri

Consiglieri:

Sig. Giuseppe Chianese

Sig. Giovanni Di Bartolomeo

Sig. Rolando Feltrin

Sig. Massimo Trinci

### Collegio dei Sindaci:

Presidente:

Sig. Riccardo Albanesi

Sindaco effettivo:

Sig. Luca Petricca

**Direttore Generale:** Sig. Sebastiano Spagnuolo

**Gestore amministrativo e contabile:** AMS – Accenture Managed Services S.p.A.

### Banca Depositaria:

- State Street Bank GmbH – Succursale Italia (*fino al 29 febbraio 2020*)
- DEPObank S.p.A. (*dal 1° Marzo 2020*)

### Gestori Finanziari:

#### Comparto “Bilanciato”:

- Anima SGR S.p.A.
- Blackrock Investment Management (UK) Limited

#### Comparto “Garantito”:

<sup>A</sup>

- *Fino al 28 febbraio 2019* - Amundi SGR S.p.A.
- *Dal 1° Marzo 2019* – Unipolsai Assicurazioni S.p.A.

**Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio:** Ria Grant Thornton S.p.A.

**Società incaricata del controllo interno:** European Investment Consulting - (EIC) S.r.l.

## *Signori Associati, Signori Delegati,*

Concreto ha concluso il diciassettesimo anno di piena operatività nella gestione dei contributi previdenziali degli aderenti. Vi ricordiamo che il Fondo è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) all'esercizio dell'attività in data 30 ottobre 2001 e che è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.122.

Si riportano di seguito le principali attività, nel corso dell'anno 2019, che hanno interessato CONCRETO:

### *La situazione dei mercati finanziari*

Il 2019 è stato un anno caratterizzato da forte crescita di tutti i mercati, azionari ed obbligazionari. A fronte di un rallentamento ciclico globale, la politica monetaria messa in atto dalle Banche Centrali ed in parte la politica fiscale dei Governi si sono mosse in maniera espansiva sostenendo i mercati finanziari. In questo contesto l'indice globale dei mercati azionari è salito in modo considerevole, circa il 25%, guidato soprattutto dagli USA, mentre la volatilità è rimasta generalmente contenuta.

I mercati emergenti pur se colpiti nel corso dell'anno da tensioni commerciali e geopolitiche, hanno registrato performance positive, oltre il 21%, ma inferiori a quelle dei paesi sviluppati.

Anche i mercati obbligazionari hanno registrato performance positive con tassi di crescita soprattutto nella prima metà del 2019. Gli indici obbligazionari governativi, corporate bond ed emergenti con misure di differente entità, crescenti all'aumentare del profilo di rischio, hanno espresso dinamiche complessivamente positive, in virtù del tendenziale calo dei tassi e della compressione degli spread. In flessione il cambio euro/dollaro.

In termini temporali, dopo un inizio di anno positivo dei mercati, nel secondo trimestre 2019, in particolare nel mese di maggio, per effetto delle tensioni commerciali fra Usa e Cina, è stato registrato un ritorno alla volatilità, una sensibile flessione del comparto azionario ed il crollo della borsa cinese. Nel mese di giugno, le Banche Centrali dichiaratamente espansive e disponibili con tagli dei tassi hanno favorito la ripresa dei mercati ed il rientro della volatilità. Il riacutizzarsi delle tensioni commerciali tra Usa e Cina hanno nuovamente innescato fasi alterne di avversione al rischio nel corso del terzo trimestre 2019. Tuttavia, nell'ultima parte dell'anno l'allentamento progressivo di alcuni rischi geo-politici hanno contribuito ad innalzare i rendimenti dei titoli, in particolare di quelli governativi.

In questo scenario Concreto ha ottenuto ottimi risultati per entrambi i comparti (Bilanciato +7,62% - Garantito +2,36%) consolidando i positivi risultati ottenuti nel lungo periodo (+4,04% per il rendimento netto medio a 10 anni nel comparto bilanciato, +1,06% nel Garantito), il cui dettaglio verrà fornito nei prossimi paragrafi.



## Situazione dei mercati a seguito dell’Emergenza sanitaria derivante dal COVID 19

A partite dall’ultima settimana di febbraio 2020, la diffusione dei casi di contagio di virus COVID-19 dalla Cina all’Italia, Iran e Corea del sud e poi successivamente all’Europa e agli Stati Uniti hanno innescato una forte inversione di tendenza sui mercati finanziari, con timori legati alla diffusione dell’epidemia su scala globale. Le evidenti implicazioni sulle attività economiche si sono trasformate in un vero e proprio shock per i mercati finanziari dapprima in Cina nel corso del primo trimestre 2020 e successivamente nelle altre parti del pianeta. Una recessione globale nei primi due trimestri del 2020 è ormai evidente, tuttavia il forte e tempestivo intervento effettuato dalle Banche Centrali, attraverso la riduzione di tassi di interesse sia con altre azioni in molti casi già viste durante la crisi finanziaria del 2008/09, ha sinora evitato crisi di liquidità.

Se a ciò si dovessero aggiungere politiche fiscali tempestive e coordinate da parte dei governi dei paesi coinvolti nell’emergenza, unite ad efficaci interventi di contenimento del contagio, nella seconda parte del 2020 si potrebbe assistere a segnali incoraggianti per un recupero parziale delle attività economiche con connesso recupero di parte delle perdite registrate nella prima parte dell’anno.

Gli elementi di incertezza e di alta volatilità registrati nei mercati finanziari nel corso del primo trimestre 2020, hanno indotto il Consiglio di amministrazione di Concreto ad introdurre temporanee misure di flessibilità nel mandato ai gestori, fermo restando i principi di massima prudenza e strategia di protezione del patrimonio gestito che il Fondo ha perseguito nel corso degli anni.

La grave situazione sanitaria ed i conseguenti provvedimenti normativi assunti dal governo per il contenimento della pandemia hanno coinvolto il Fondo anche in termini operativi. Al riguardo, Concreto ha messo in atto sin dalla pubblicazione del DPCM del 9 marzo 2020 tutte le misure necessarie per assicurare la massima prudenza e rispetto delle garanzie di sicurezza e di continuità nello sviluppo delle attività. Attraverso l’utilizzo del lavoro agile ed il trasferimento dei contatti telefonici è stata inoltre mantenuta l’assistenza quotidiana ad aderenti, aziende e terzi e la completa continuità nello svolgimento delle attività amministrative svolte.

### *Andamento complessivo della Gestione*

L’attivo netto destinato alle prestazioni è passato da 193.020.463 di euro a fine 2018 a 206.425.783 al 31 dicembre 2019 con un incremento dello 6,95% soprattutto per effetto della performance positiva realizzata dai gestori i quali hanno ottenuto un risultato della gestione finanziaria indiretta pari a 16.658.696.

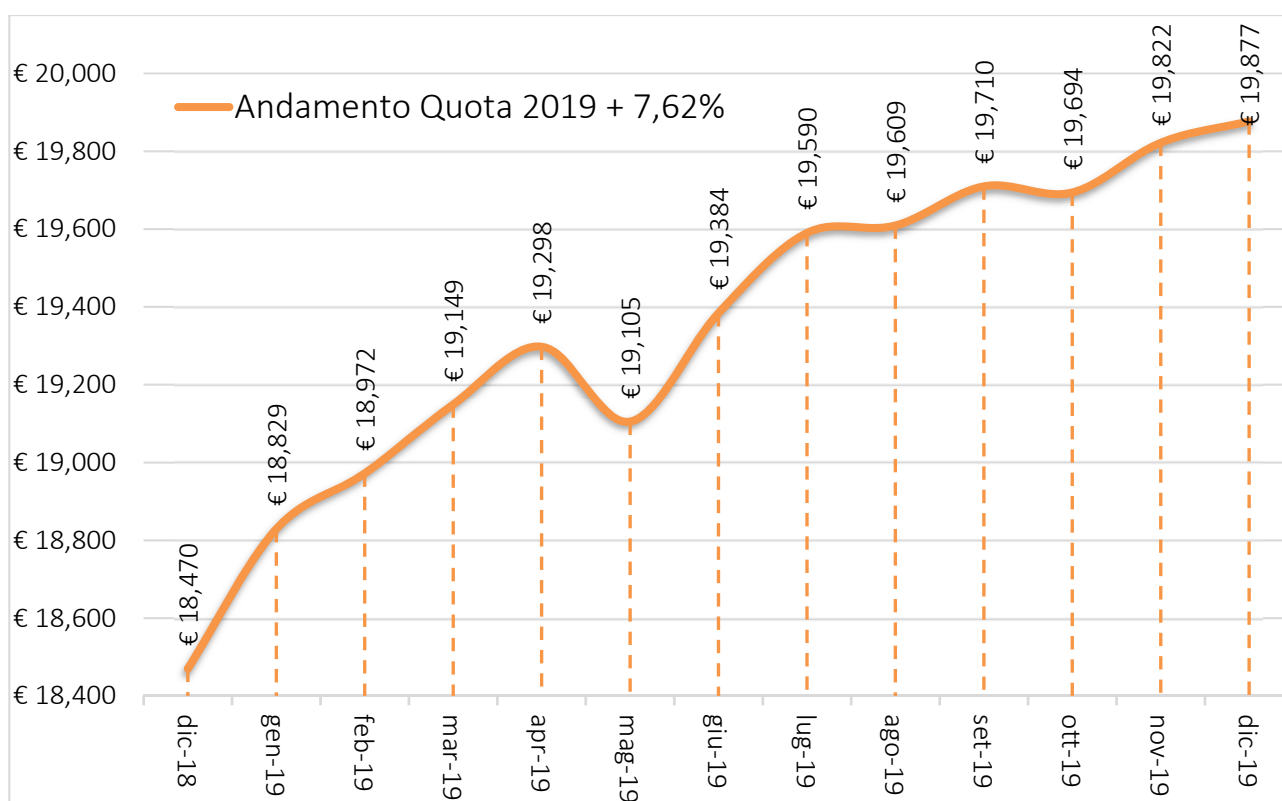
Si riportano di seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31 dicembre 2019, l’andamento del valore della quota, il rendimento lordo della gestione finanziaria, la volatilità annua dei rendimenti e la allocazione percentuale delle risorse.

## Andamento del Comparto Bilanciato

Il comparto bilanciato è caratterizzato da una struttura del portafoglio gestito concentrato per la parte obbligazionaria sulle obbligazioni governative ed organismi sovranazionali che nel corso del 2019 ha registrato una prevalenza dei titoli italiani sulla parte più a lunga scadenza, e quella dei titoli degli altri paesi del U.E. per le scadenze mediamente più brevi. Rispetto all' esercizio precedente è aumentata nel corso dell'anno la quota di investimento in titoli obbligazionari societari (corporate), nonché la quota dei titoli di capitale quotati.

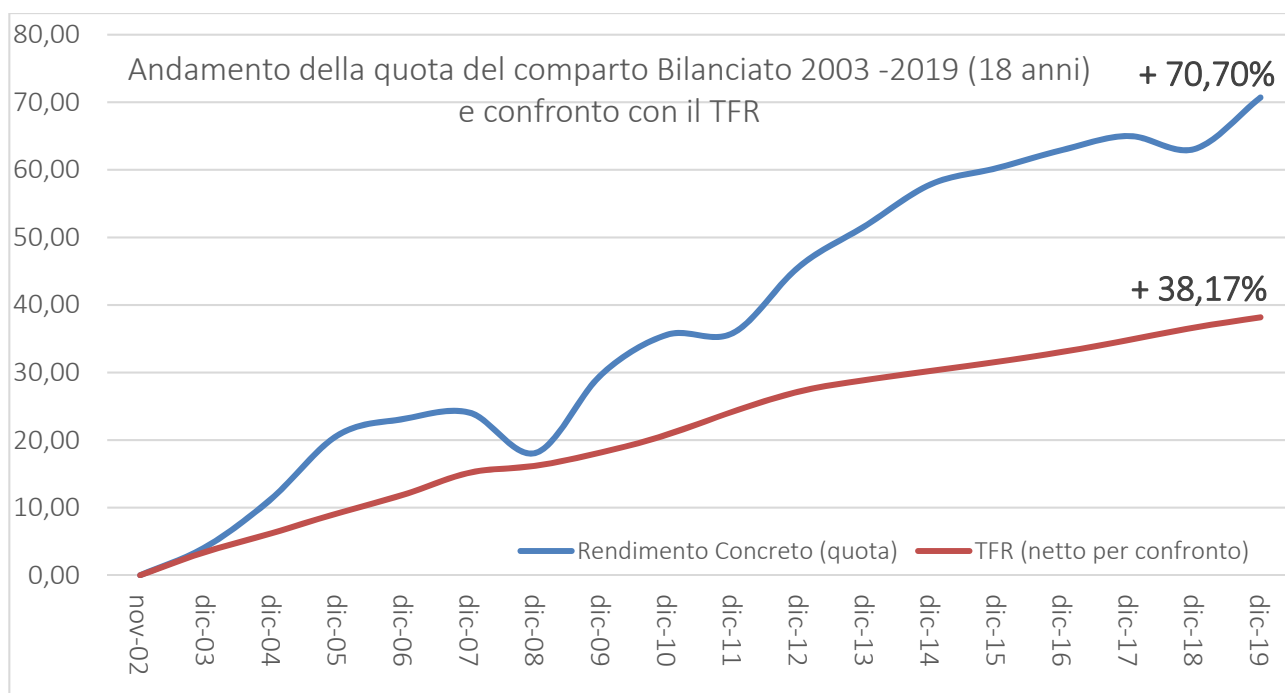
Nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio la componente azionaria è stata improntata principalmente a favore dei settori industriali e tecnologici.

Il rendimento netto della gestione del comparto bilanciato è ricavabile dall'andamento della quota. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc.). Nel corso del 2019 la quota del comparto Bilanciato ha registrato un incremento pari a +7,62%.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo sia considerando il dato complessivo cumulato, sia quello netto medio composto.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto cumulato del Fondo degli ultimi 18 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



La tabella che segue indica *l'andamento netto* della quota e il suo valore medio annuo rispetto a 3, 5 e 10 anni.

Rendimento medio annuo Composito				
	2019	3 Anni	5 Anni	10 Anni
<b>Comparto Bilanciato</b>	7,62%	2,51%	2,52%	4,04%
<b>TFR a confronto</b>	1,49%	1,70%	1,57%	1,99%

La tabella che segue indica *l'andamento lordo* della gestione finanziaria del triennio 2019-2017 per singolo gestore del comparto Bilanciato:

	Composizione Benchmark	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark <sup>1</sup> (B)	Excess return <sup>2</sup> (A) – (B)	Volatilità <sup>3</sup> Portafoglio	Volatilità Benchmark
2019	75 % Obbl. 25 % Azioni	Anima	+8,45%	+9,56%	-1,11%	3,18%	3,26%
		Blackrock	+10,33	+9,56%	+0,77%	3,55%	3,31%

<sup>1</sup> Composizione del Benchmark è variata contestualmente alla nuova gestione (vedi punto 4):

Fino al 1° Maggio 2018: 40% JP Morgan Emu Bond 1-3 anni (Ticker Bloomberg JNEU1R3 INDEX); 35% JPM Emu Government Bond Index (Ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 15% Msci Europe USD convertito in euro (Ticker Bloomberg NDDUE15 INDEX); 10% Msci World ex Europe USD convertito in euro (Ticker Bloomberg: NDDUWXEU INDEX).

Dal 2 Maggio 2018: 40% JPM EMU Investment Grade – 1-3 in Local Currency (Ticker Bloomberg: JNEU1R3 INDEX); 20% Jp Morgan Global Govt Bond Emu (Ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Ticker Bloomberg: ER00 INDEX); 5% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index (Ticker Bloomberg: HE00 INDEX); 25% MSCI AC World Daily TR Net EUR (Ticker Bloomberg: NDEEWNR INDEX);

<sup>2</sup> L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excess return è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

<sup>3</sup> Volatilità (indicatore di rischio): essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

2018 <sup>1</sup>	75 % Obbl.	Amundi	+0,45%	+0,10%	+0,35%	4,33%	3,86%
	25 % Azioni	Mediobanca	+0,06%	+0,30%	-0,24%	3,91%	3,87%
	75 % Obbl.	Anima	-3,00%	-2,02%	-0,99%	3,62%	3,70%
	25 % Azioni	Blackrock	-2,65%	-1,86%	-0,80%	3,91%	3,86%
2017	75 % Obbl.	Amundi	+3,25%	+2,23%	+1,02%	4,36%	3,86%
	25 % Azioni	Mediobanca	+1,94%	+2,23%	-0,29%	3,89%	3,86%

### Altre informazioni Rilevanti

<b>Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2019</b>	<b>82,36%</b>
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2018 <sup>4</sup>	190,10%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2017	38,91%

### Oneri di Negoziazione

Anno 2019 - Comparto Bilanciato			Anno 2018 - Comparto Bilanciato		
Gestore	€	% su volumi negoziati <sup>2</sup>	Gestore	€	% su volumi Negoziati
Anima	23.291	0,01442	Anima	40.280	0,00683%
Blackrock	141	0,00011	Blackrock	3.039	0,00052%
Mediobanca	/	/	Mediobanca	3.132	0,00053%
Amundi	/	/	Amundi	/	/
<b>Totale</b>	<b>€ 23.432</b>	<b>0,01453</b>	<b>Totale</b>	<b>€ 46.451</b>	

### Riclassificazione degli Investimenti

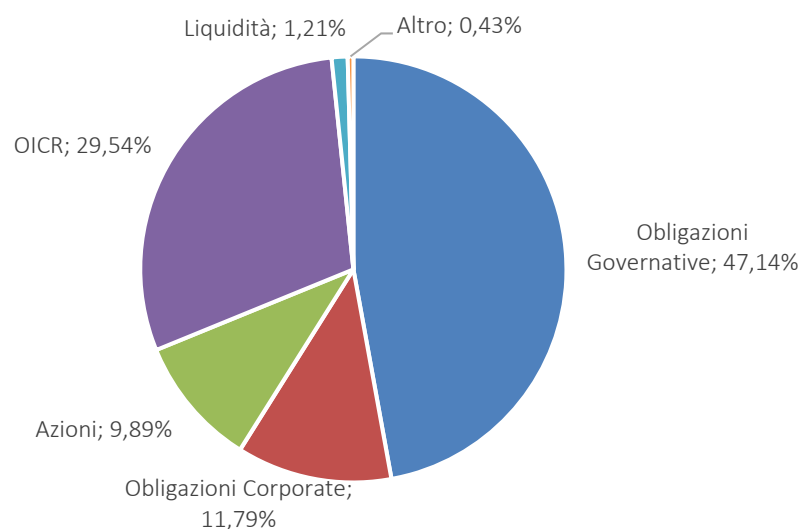
Dettaglio degli investimenti in gestione	2019	%	2018	%
<b>Obbligazionario</b>	<b>€ 107.807.070</b>	<b>58,94</b>	<b>€ 108.700.998</b>	<b>65,05</b>
Titoli di debito Governativi	€ 86.233.367	47,14	€ 89.040.651	53,28
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz, corporate...)	€ 21.573.703	11,79	€ 19.660.347	11,77
<b>Azionario</b>	<b>€ 18.087.178</b>	<b>9,89</b>	<b>€ 14.432.484</b>	<b>8,64</b>
Titoli di capitale quotati	€ 18.087.178	9,89	€ 14.432.484	8,64
<b>Totale Quote di Organismi di inv. Collettivo</b>	<b>€ 54.025.058</b>	<b>29,54</b>	<b>€ 40.328.956</b>	<b>24,13</b>
Quote di Organismi di inv. Collettivo (OCIR)	€ 54.025.058	29,54	€ 40.328.956	24,13
<b>Altro:</b>	<b>€ 2.996.205</b>	<b>1,64</b>	<b>€ 3.644.257</b>	<b>2,18</b>
Depositi Bancari (liquidità)	€ 2.210.956	1,21	€ 2.716.197	1,63
Ratei Attivi	€ 695.064	0,38	€ 808.955	0,48
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 90.185	0,05	€ 119.105	0,07
<b>Totale</b>	<b>€ 182.915.511</b>	<b>100,00</b>	<b>€ 167.106.695</b>	<b>100,00</b>

La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in gestione in percentuale sulle attività è così rappresentata:

<sup>1</sup> Nel corso del 2018 il Fondo ha selezionato due nuovi gestori: ANIMA SGR S.p.A. (dal 2 maggio 2018) e Blackrock Investment Management (UK) Limited (dal 1° giugno 2018) che hanno sostituito i gestori Mediobanca (fino al 30 aprile 2018) e Amundi (fino al 31 maggio 2018).

<sup>2</sup> indica le commissioni in relazione agli acquisti/vendite prodotte dal gestore

## Composizione del patrimonio - Anno 2019

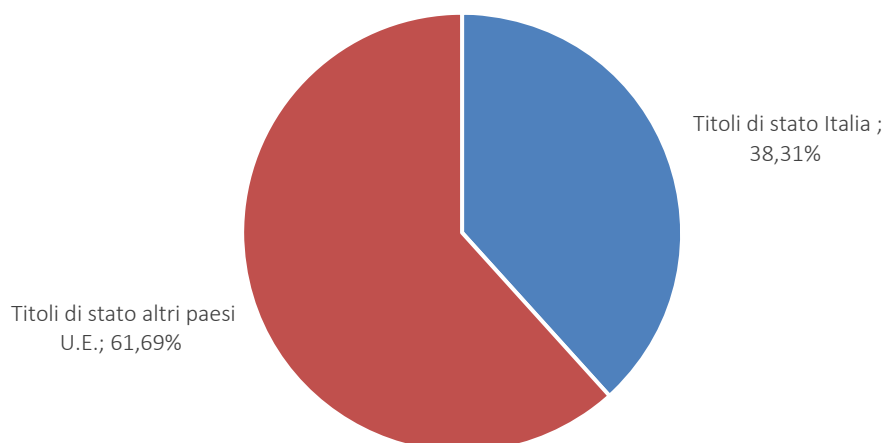


## Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

### Titoli di Stato

Tipologia Titolo	2019	%	2018	%
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>€ 86.233.367</b>	<b>100,00</b>	<b>€ 89.040.651</b>	<b>100,00</b>
Titoli di stato Italia	€ 33.033.589	38,31	€ 25.692.105	28,85
Titoli di stato altri paesi U.E.	€ 53.199.778	61,69	€ 63.348.546	71,15

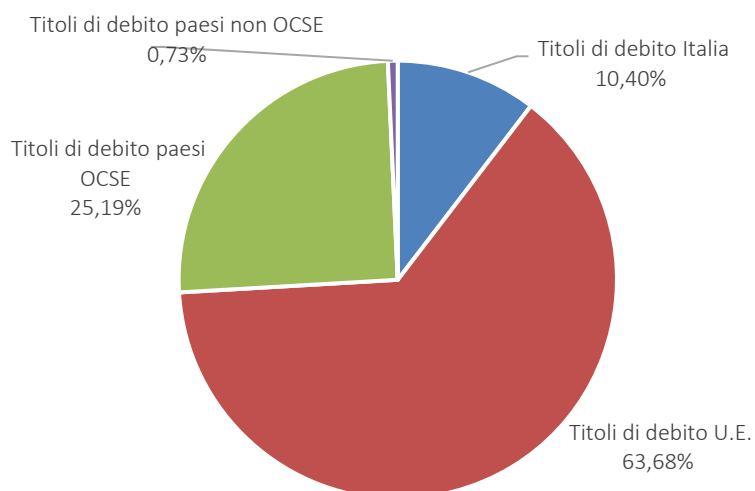
### Riclassificazione degli investimenti obbligazioni - Titoli di Stato



### Titoli di Debito

Tipologia Titolo	2019	%	2018	%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>€ 27.749.589</b>	<b>100,00</b>	<b>€ 19.660.347</b>	<b>100,00</b>
Titoli di debito Italia	€ 2.886.394	10,40	€ 2.534.212	12,89
Titoli di debito U.E.	€ 17.670.350	63,68	€ 10.192.400	51,84
Titoli di debito paesi OCSE	€ 6.990.283	25,19	€ 6.735.995	34,26
Titoli di debito paesi non OCSE	€ 202.562	0,73	€ 197.740	1,01

### Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari - Titoli di Debito



### Duration media portafoglio nell'ultimo triennio

<b>Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2019</b>	<b>4,42</b>
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2018	3,68
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2017	4,52

La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

### Dettaglio della duration per tipologia di investimento

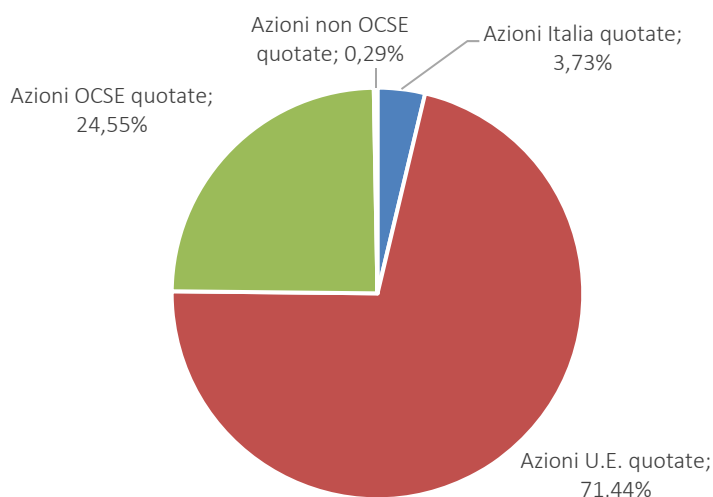
Tipologia Titolo	Media 2019	Media 2018	Media 2017	Media 2016	Media 2015
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	6,20	4,68	3,89	3,40	3,42
Obbligazioni Quotate USA	4,35	4,52	-	-	-
Obbligazioni Quotate Paesi OCSE	3,52	4,44	-	-	-
Obbligazioni Quotate Italia	2,10	3,08	3,80	3,69	3,18
Obbligazioni Quotate Paesi non OCSE	3,10	4,05	-	-	-
Titoli di Stato Altri Paesi UE	4,52	3,71	5,10	4,83	5,04
Titoli di Stato Italia	3,77	9,57	4,10	3,61	3,26

### Riclassificazione degli investimenti Azionari

#### Area Geografica rispetto al soggetto emittente

Tipologia Titolo	2019	% su totale attività 2019	2018	% su totale attività 2018
Azioni Italia quotate	€ 2.689.358	3,73	€ 466.299	0,85
Azioni U.E. quotate	€ 51.515.215	71,44	€ 10.108.334	18,46
Azioni OCSE quotate	€ 17.701.754	24,55	€ 43.535.444	79,50
Azioni non OCSE quotate	€ 205.909	0,29	€ 651.363	1,19
<b>Totali</b>	<b>€ 72.112.236</b>	<b>100,00</b>	<b>54.761.440</b>	<b>100,00</b>

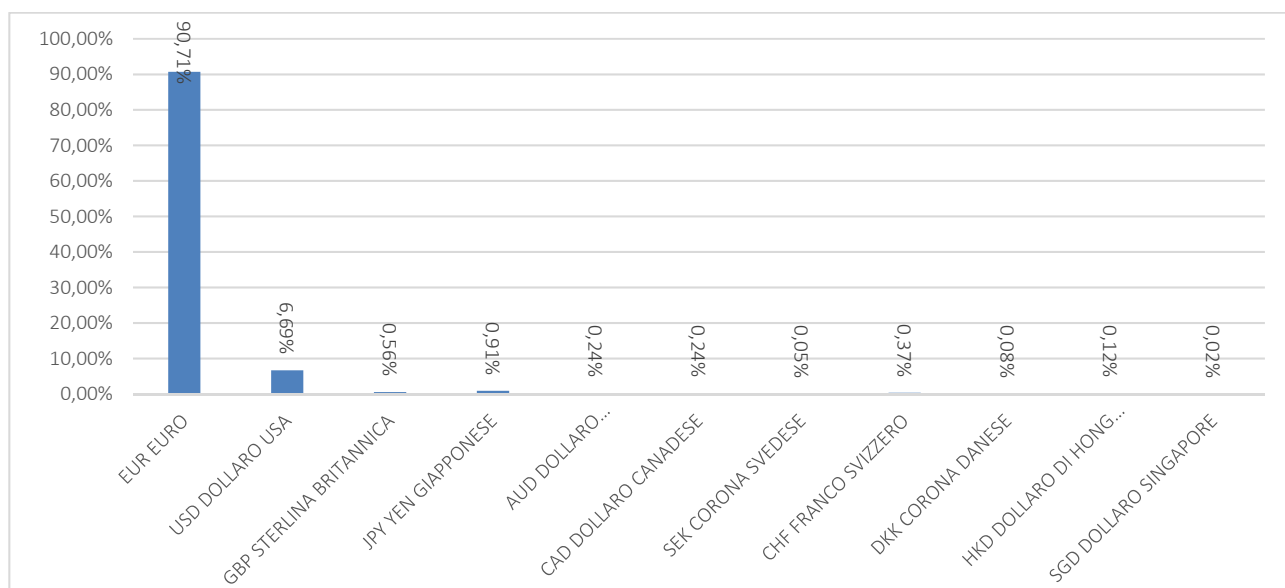
## Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica



## Riclassificazione degli Investimenti per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2019 è stata pari al 7,27%.

Divisa	Controvalore 2019	%	Controvalore 2018	%
EUR EURO	€ 155.322.224	90,71	€ 150.899.537	92,31
USD DOLLARO USA	€ 11.459.239	6,69	€ 9.192.200	5,62
GBP STERLINA BRITANNICA	€ 952.030	0,56	€ 723.790	0,44
JPY YEN GIAPPONESE	€ 1.561.707	0,91	€ 1.255.998	0,77
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	€ 419.080	0,24	€ 268.790	0,16
CAD DOLLARO CANADESE	€ 417.545	0,24	€ 318.441	0,19
SEK CORONA SVEDESE	€ 91.777	0,05	€ 66.382	0,04
CHF FRANCO SVIZZERO	€ 627.174	0,37	€ 503.170	0,31
DKK CORONA DANESE	€ 138.803	0,08	€ 30.045	0,02
HKD DOLLARO DI HONG KONG	€ 205.908	0,12	€ 171.668	0,11
SGD DOLLARO SINGAPORE	€ 36.282	0,02	€ 32.417	0,02
<b>TOTALE</b>	<b>€ 171.231.769</b>	<b>100,00</b>	<b>€ 163.462.438</b>	<b>100,00</b>



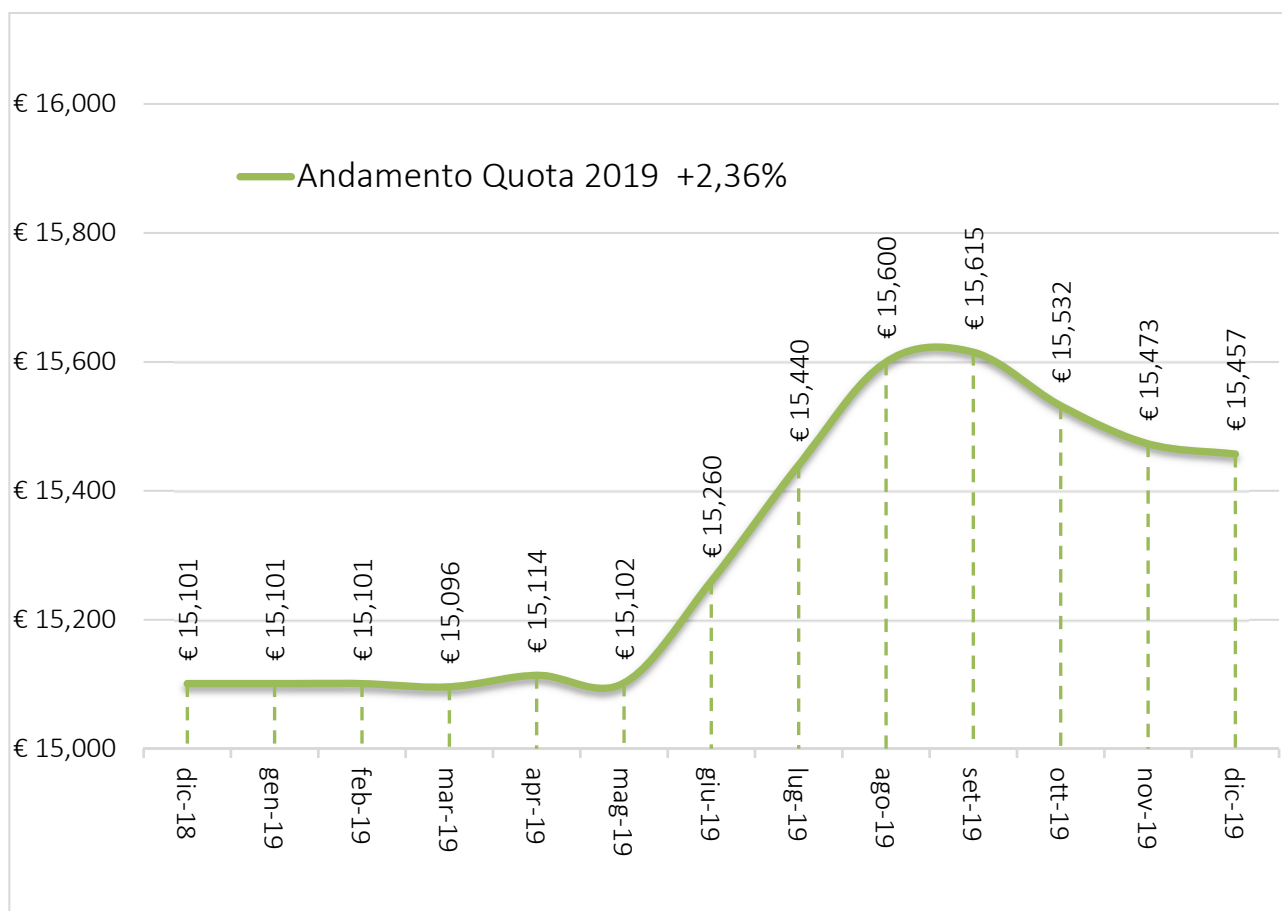
Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

## Andamento del Comparto Garantito

Per quanto riguarda il Comparto Garantito nel 2019, il portafoglio è stato investito in titoli governativi di paesi dell'area Euro con una preferenza dei titoli di Stato italiani e spagnoli. La duration media del portafoglio è estremamente breve, contenuta in 1 anno e mezzo. Il risultato del comparto è stato ottenuto sia dal segmento obbligazionario in un contesto di un aumento dei rendimenti sia dalla componente azionaria che ha visto la preferenza dei settori industriali e tecnologici.

Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da € 15,101 al 31/12/2018 a € 15,457 al 31/12/2019 con un incremento del +2,36%.

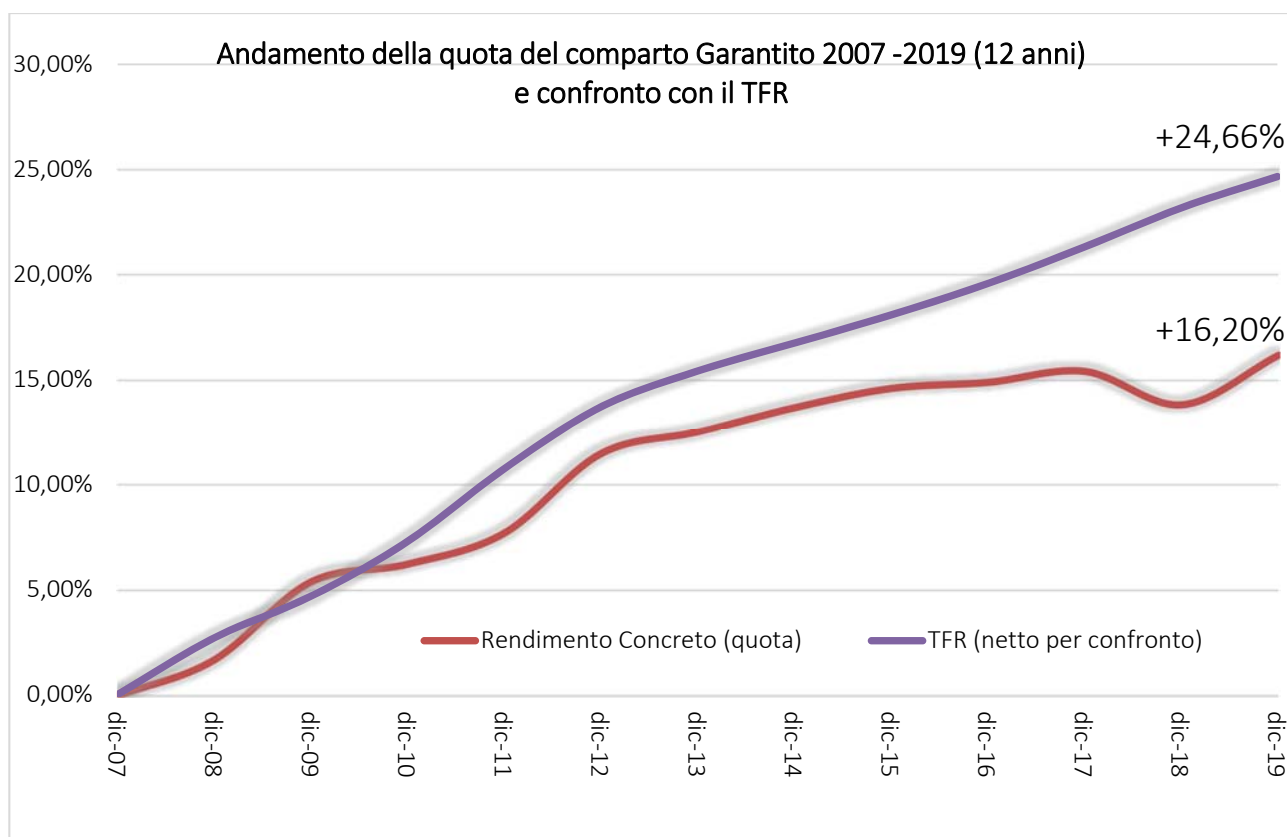
Analogamente alle considerazioni svolte nel paragrafo del comparto Bilanciato, tale positivo risultato è da ricollocarsi alla situazione dei mercati finanziari registrata nel corso dell'anno.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, va sottolineato l'andamento positivo del Fondo.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto cumulato del Fondo degli ultimi 12 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.





La tabella che segue indica *l'andamento netto* della quota e il suo valore medio annuo rispetto a 3, 5 e 10 anni.

Rendimento medio annuo Composito				
	2019	3 Anni	5 Anni	10 Anni
Comparto Garantito	2,36%	0,42%	0,49%	1,06%
TFR a confronto	1,49%	1,70%	1,57%	1,99%

La tabella che segue indica l'andamento lordo della gestione finanziaria del triennio 2017-2019:

	Composizione	Gestore	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark <sup>1</sup> (B)	Excess return <sup>2</sup> (A) – (B)	Volatilità Portafoglio <sup>3</sup>	Volatilità Benchmark
2019	95 % Obbl. 5 % Azioni	UnipolSai <sup>4</sup>	+2,88%	4,02%	-1,14%	2,42%	2,08%
2018	95 % Obbl. 5 % Azioni	Amundi	-1,58%	-0,67%	-0,91%	1,30%	0,92%
2017	95 % Obbl. 5 % Azioni	Amundi	+0,88%	+0,15%	+0,73%	1,25%	0,91%

<sup>1</sup> Il Benchmark del comparto Garantito è: 95% - Merrill Lynch Euro Government Bill Index, 5% - Msci Europe convertito in euro.

<sup>2</sup> L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excess return è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

<sup>3</sup> Volatilità (indicatore di rischio): essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

<sup>4</sup> Subentrata ad Amundi in data 1° marzo 2019.

### Altre informazioni Rilevanti

<b>Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2019</b>	<b>162,02%</b>
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2018	92,74%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2017	27,46%

### Oneri di Negoziazione

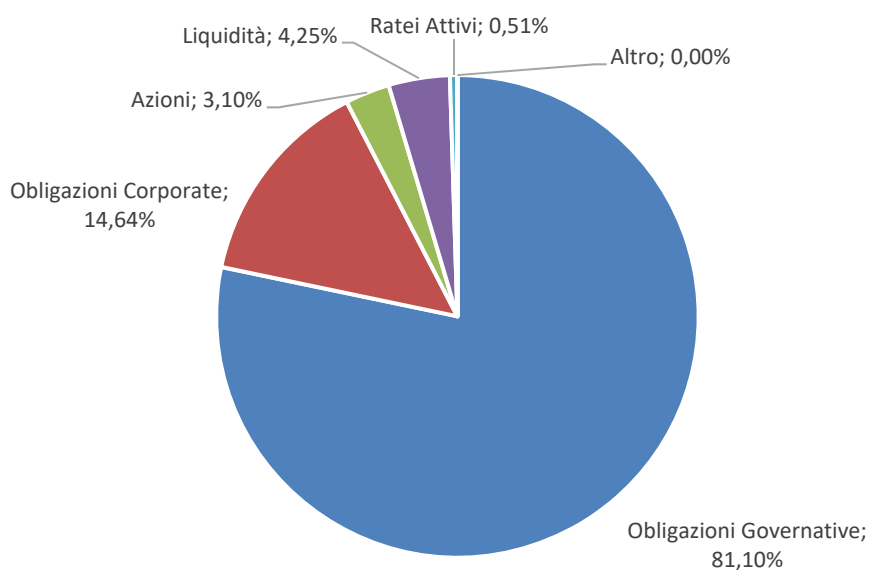
Per il comparto Garantito non si rilevano commissioni di negoziazione.

### Riclassificazione degli Investimenti – al 31/12/2019

Si sottolinea che a partire dal 19 dicembre 2018 il Portafoglio titoli è stato completamente liquidato ed a fine esercizio è giacente presso i depositi di c/c di liquidità del fondo al fine di consentire il subentro del nuovo gestore selezionato dal fondo per comparto garantito (Unipolsai). Il nuovo gestore ha iniziato l'operatività in data 1° marzo 2019.

Dettaglio degli investimenti in gestione	2019	%	2018	%
<b>Obbligazionario</b>	<b>€ 26.306.882</b>	<b>92,15%</b>	/	/
Titoli di debito Governativi	€ 23.154.640	81,10%	/	/
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz., corporate...)	€ 3.152.242	11,04%	/	/
<b>Azionario</b>	<b>€ 883.717</b>	<b>3,10%</b>	/	/
Azioni Quotate (OICR)	€ 883.717	3,10%	/	/
<b>Altro:</b>	<b>€ 1.358.791</b>	<b>4,76%</b>	<b>€ 26.747.489</b>	<b>100%</b>
Depositi Bancari (liquidità)	€ 1.212.928	4,25%	€ 26.747.489	100%
Ratei Attivi	€ 145.715	0,51%	/	/
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 148	0,00%	/	/
<b>Totale</b>	<b>€ 28.549.390</b>	<b>100,00%</b>	<b>€ 26.747.489</b>	<b>100%</b>

### Composizione del patrimonio - Anno 2019

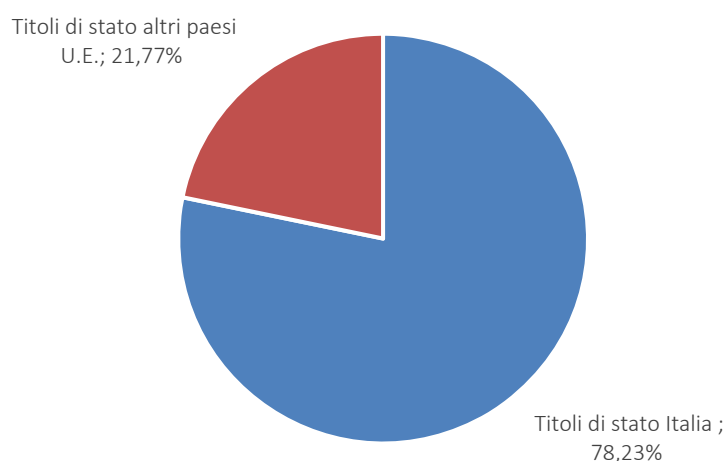


## Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

### Titoli di Stato al 31/12/2019

Tipologia Titolo	2019	%	2018	%
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>€ 23.154.640</b>	<b>100,00</b>	/	/
Titoli di stato Italia	€ 18.115.018	78,23	/	/
Titoli di stato altri paesi U.E.	€ 5.039.622	21,77	/	/

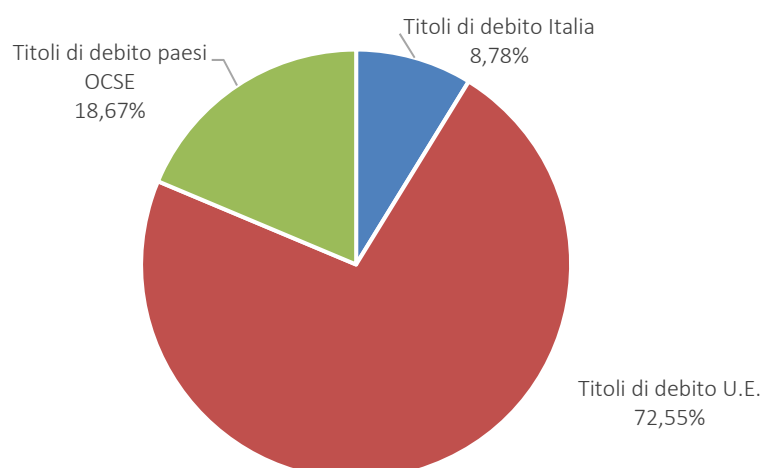
#### Riclassificazione degli investimenti obbligazioni - Titoli di Stato



### Titoli di Debito al 31/12/2019

Tipologia di titolo	2019	%	2018	%
Titoli di debito Italia	€ 276.743	8,78	/	/
Titoli di debito U.E.	€ 2.286.922	72,55	/	/
Titoli di debito paesi OCSE	€ 588.577	18,67	/	/
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>€ 3.152.242</b>	<b>100,00</b>	/	/

#### Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari - Titoli di Debito



## Dettaglio della duration per tipologia di investimento

Tipologia Titolo	Media 2019	Media 2018	Media 2017	Media 2016	Media 2015
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	<b>2,72</b>	/	1,82	0,79	0,41
Obbligazioni Quotate Italia	<b>4,14</b>	/	2,29	1,74	0,04
Obbligazioni Quotate USA	<b>3,94</b>	/	/	/	/
Obbligazioni Quotate Paesi OCSE	<b>3,31</b>	/	/	/	/
Obbligazioni Quotate Paesi non OCSE	<b>4,90</b>	/	/	/	/
Titoli di Stato Altri Paesi UE	<b>3,06</b>	/	2,17	1,54	2,22
Titoli di Stato Italia	<b>1,31</b>	/	2,74	1,62	1,16

## Duration media portafoglio nell'ultimo triennio

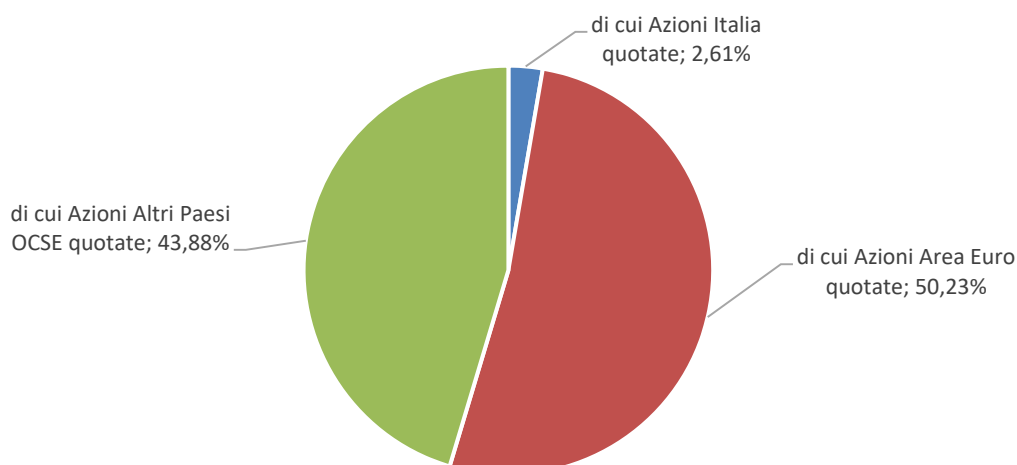
<b>Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2019</b>	<b>1,85</b>
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2018	1,25
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2017	2,48

## Riclassificazione degli investimenti Azionari

### Area Geografica rispetto al soggetto emittente al 31/12/2019

Tipologia Titolo	2019	%	2018	%	2017	%
<b>Totale quote di Organismi di inv. collettivo (OCIR)</b>	<b>883.717</b>	<b>100</b>	/	/	<b>€ 910.614</b>	<b>100</b>
di cui Azioni Italia quotate	23.065	2,61	/	/	€ 81.955	9,00
di cui Azioni Area Euro quotate	443.891	50,23	/	/	€ 701.173	77,00
di cui Azioni Altri Paesi OCSE quotate	387.775	43,88	/	/	€ 127.486	14,00

### Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica (OCIR)



## Riclassificazione degli Investimenti per valuta al 31/12/2019

L'esposizione valutaria del comparto al 31/12/2019 risulta essere pari al 100% in valuta euro.

Divisa	Controvalore 2019	%	Controvalore 2018	%
EURO	€ 27.190.599	100	€ 26.570.318	100
<b>TOTALE</b>	<b>€ 27.190.599</b>	<b>100</b>	<b>€ 26.570.318</b>	<b>100</b>

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

## *Conflitti d'Interesse*

In ottemperanza alle disposizioni del D.M. 166/2014, il tema di conflitti di interesse è definito attraverso un apposito documento ove è descritta la politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata, comprensiva dei presidi organizzativi e procedurali. In sede di prima attuazione del regolamento, sono state acquisite nel corso del 2017 le dichiarazioni iniziali da parte dei Soggetti Rilevanti, Collegati e controparti indicati all'art.2 del citato Regolamento.

L'argomento dei conflitti di interesse è peraltro oggetto di analisi anche da parte del Financial Risk Management che, su base trimestrale, fornisce autonome valutazioni in relazione a quanto rilevato attraverso i flussi provenienti dalla banca depositaria.

## *Protezione dati personali - Adempimenti Regolamento EU 679/2016*

Ai sensi del Regolamento EU 679/2016, regolamento generale in materia di protezione dei dati, anche nel corso del 2019 CONCRETO si è adeguato alle misure in materia di protezione, nei termini e secondo le modalità indicate nel suindicato Regolamento.

## *Raccolta Contributiva ed Informazioni Generali sulle Adesioni*

A fine 2019 risultano iscritti a Concreto n. 5.646 lavoratori dipendenti da n. 122 aziende. I lavoratori che alla data del 31/12/2019 risultano essere in attesa di riscatto o trasferimento sono n.115 (stato COVIP n. 5.531). Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 8.500 addetti, la percentuale di adesione risulta pari al 66,43%. Rispetto al dato registrato nell'esercizio 2018 il calo delle adesioni è stato pari al 3,32%.

L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

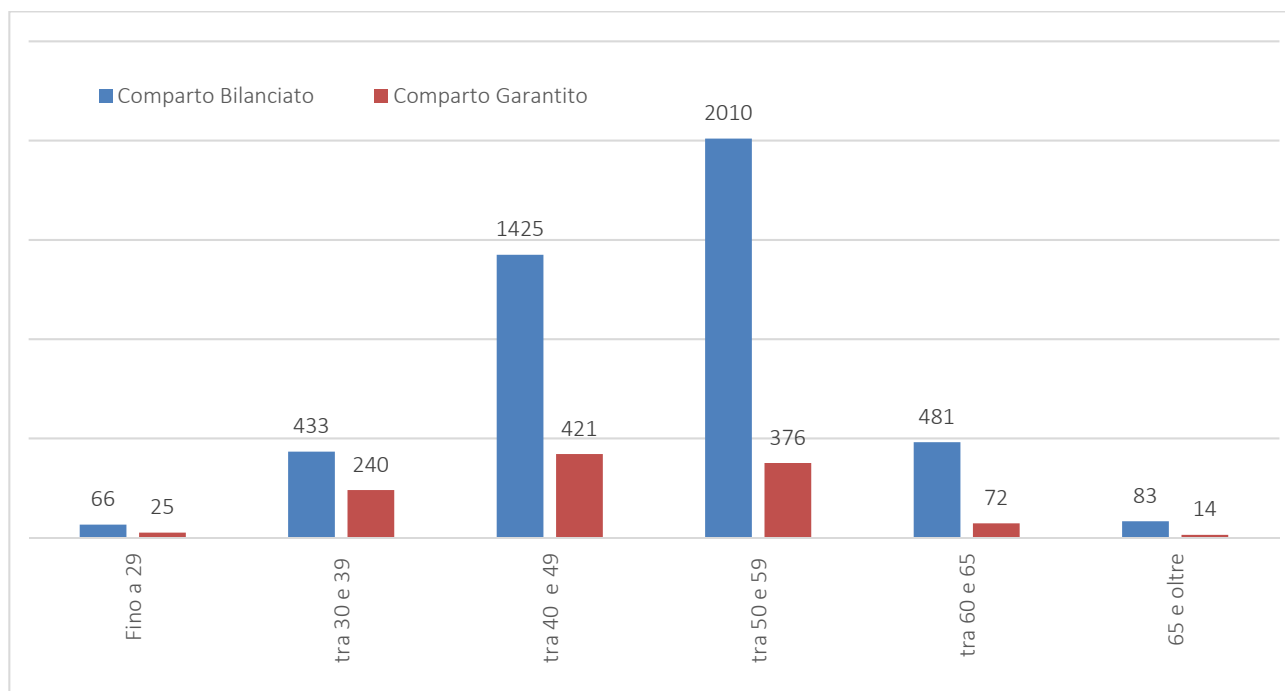
	2018		
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2017	4.801	1.199	6.000
Adesioni per tacito conferimento	0	7	7
Adesioni Esplicite	123	34	157
Uscite per Riscatto	-226	-56	-282
Uscite per Trasferimento	-34	-8	-42
Switch verso altro Comparto	-6	-23	-29
Switch da altro Comparto	23	6	29
<b>Saldo netto Aderenti al 31/12/2018</b>	<b>4.681</b>	<b>1.159</b>	<b>5.840</b>

2019			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2018	4.681	1.159	5.840
Adesioni per tacito conferimento	0	1	1
Adesioni Esplicite	118	65	183
Uscite per Riscatto	-262	-54	-316
Uscite per Trasferimento	-45	-17	-62
Switch verso altro Comparto	-7	-13	-20
Switch da altro Comparto	13	7	20
<b>Saldo netto Aderenti al 31/12/2019</b>	<b>4.498</b>	<b>1.148</b>	<b>5.646</b>

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2019 sono evidenziate nei grafici che seguono:

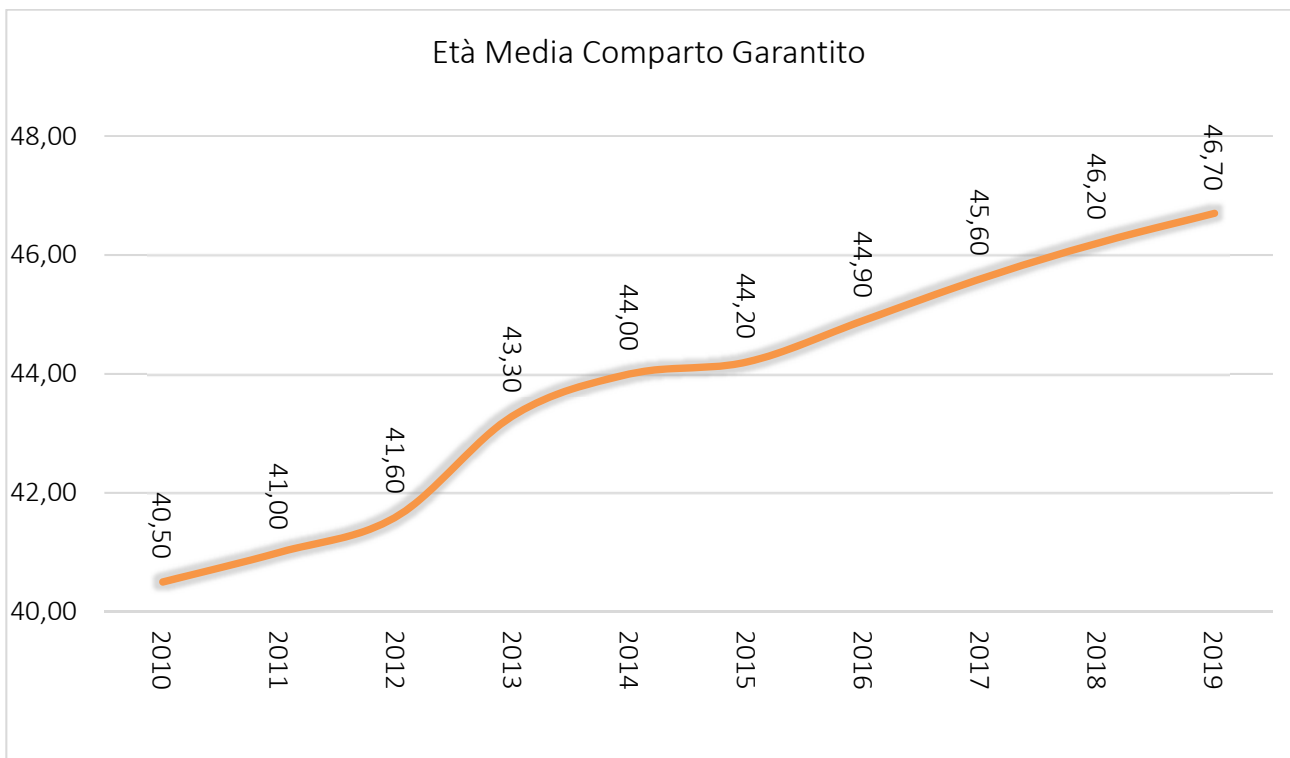
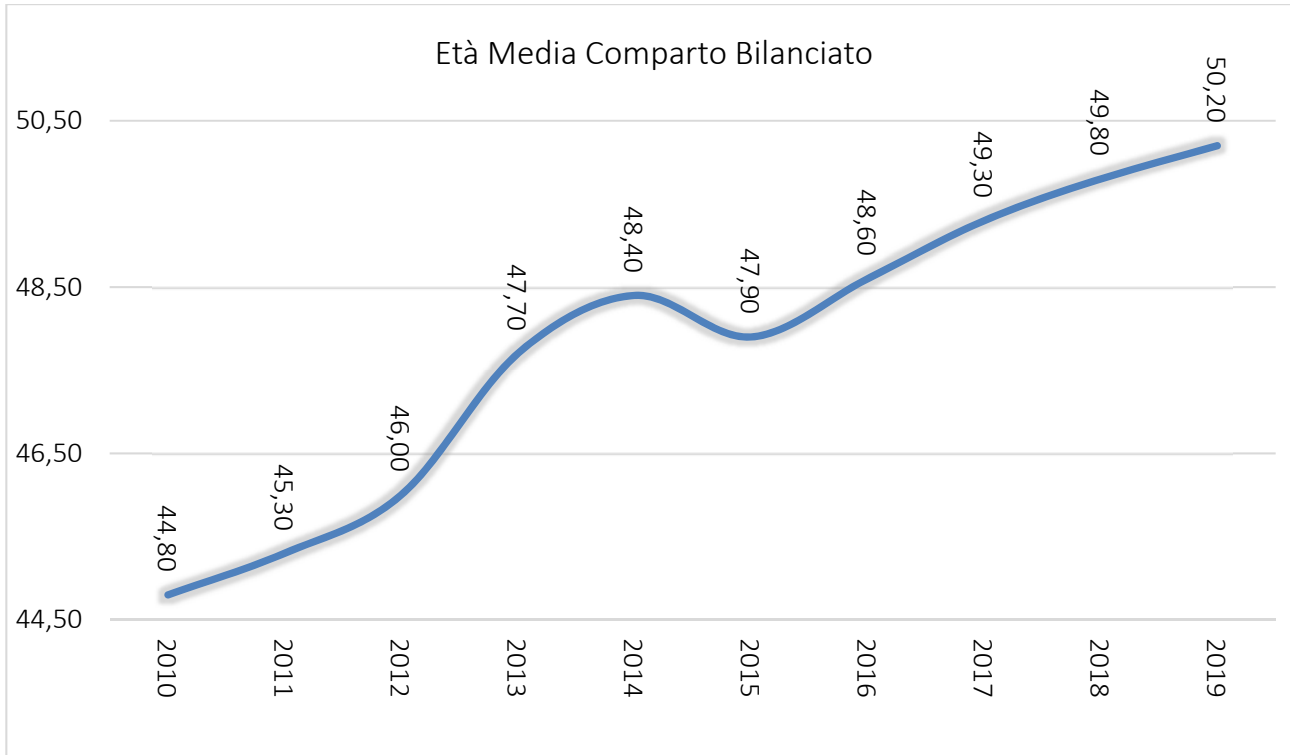
### Ripartizione Aderenti per Classi di Età

	fino a 29	tra 30 e 39	tra 40 e 49	tra 50 e 59	tra 60 e 65	65 e oltre	Totale 2019
<b>Bilanciato</b>	66	433	1.425	2.010	481	83	4.498
<i>% su comparto</i>	<b>1,47</b>	<b>9,63</b>	<b>31,68</b>	<b>44,69</b>	<b>10,69</b>	<b>1,85</b>	<b>100</b>
<b>Garantito</b>	25	240	421	376	72	14	1.148
<i>% su comparto</i>	<b>2,18</b>	<b>20,91</b>	<b>36,67</b>	<b>32,75</b>	<b>6,27</b>	<b>1,22</b>	<b>100</b>
<b>Totale Fondo 2019</b>	91	673	1.846	2.386	553	97	<b>5.646</b>
<i>% su Totale Fondo</i>	<b>1,61</b>	<b>11,92</b>	<b>32,70</b>	<b>42,26</b>	<b>9,79</b>	<b>1,72</b>	<b>100</b>

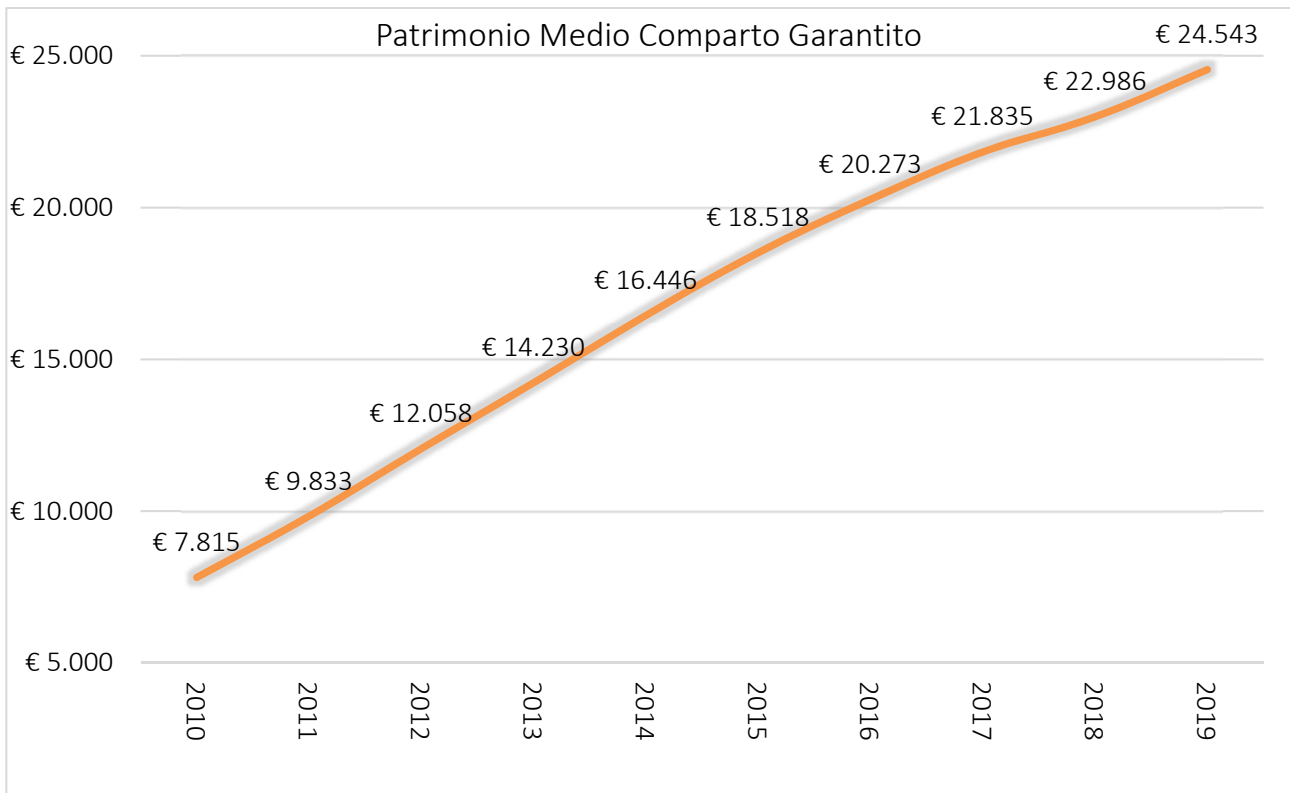
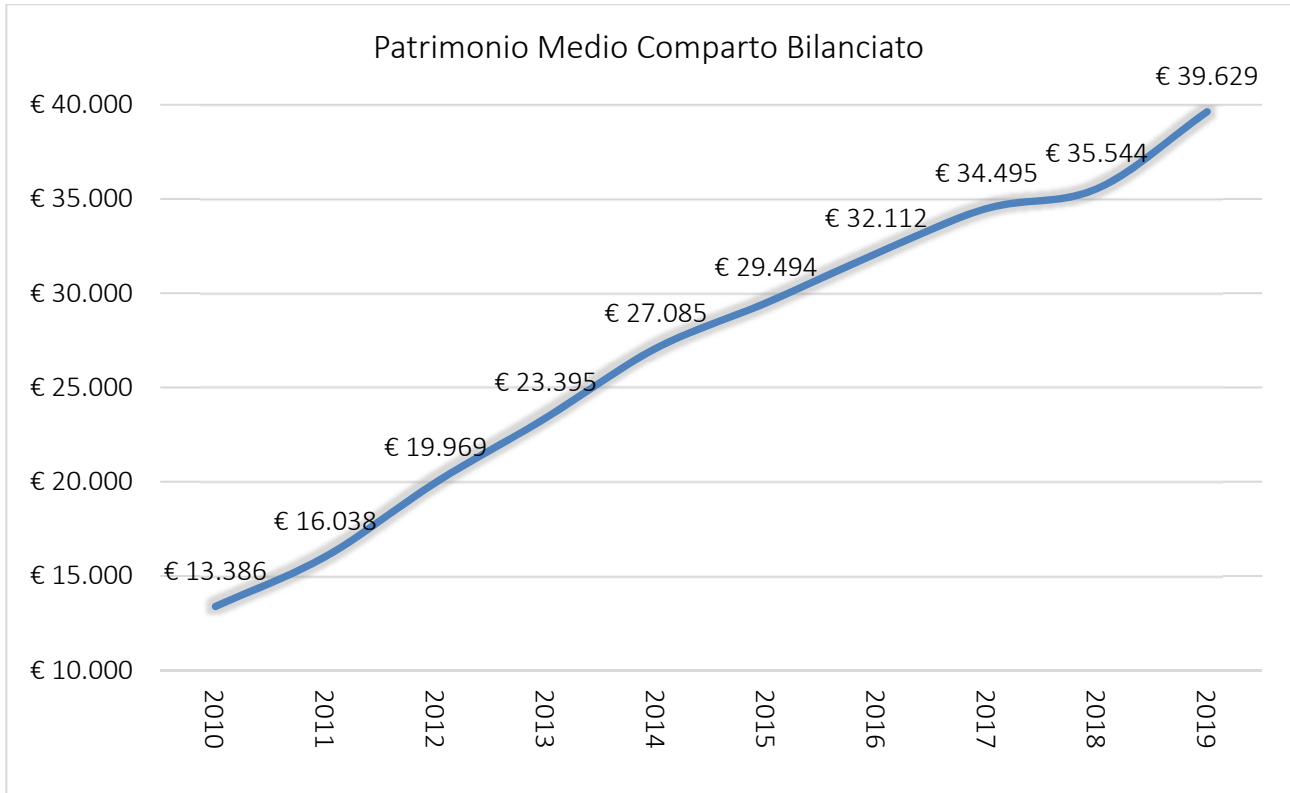


La posizione previdenziale media maturata dagli iscritti, è rappresentato dalla tabella seguente:

	2019		2018		2017	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
Età Media	50,20	46,70	49,80	46,20	49,30	45,60



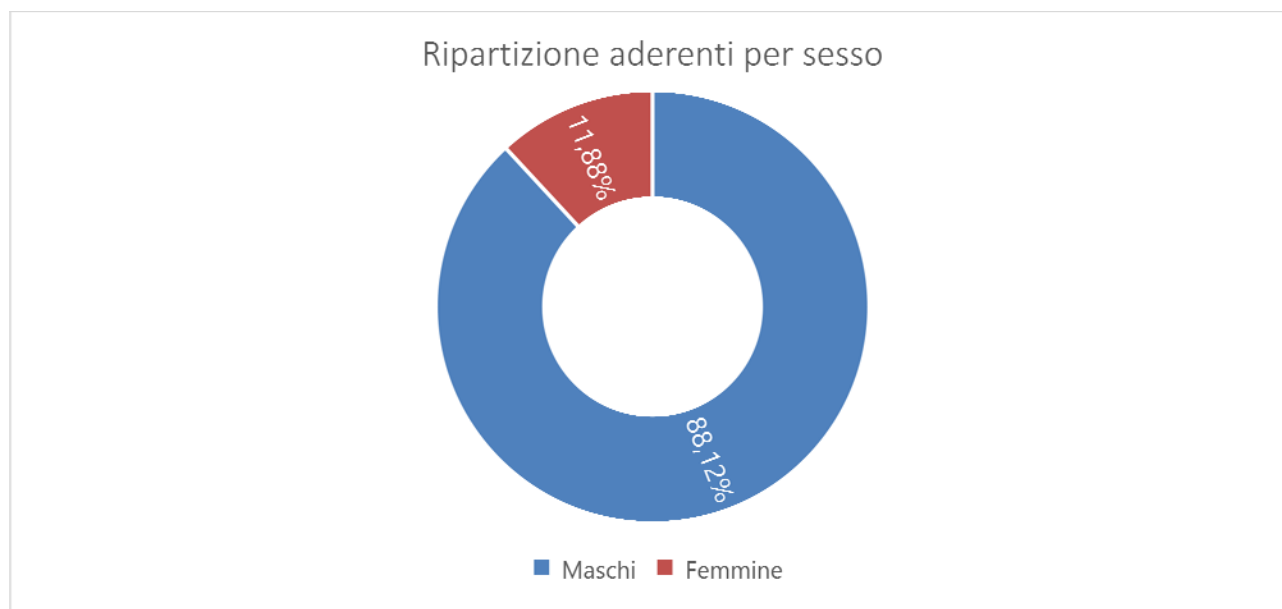
	2019		2018		2017	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
Patrimonio Medio	39.629	24.543	35.544	22.986	34.495	21.835





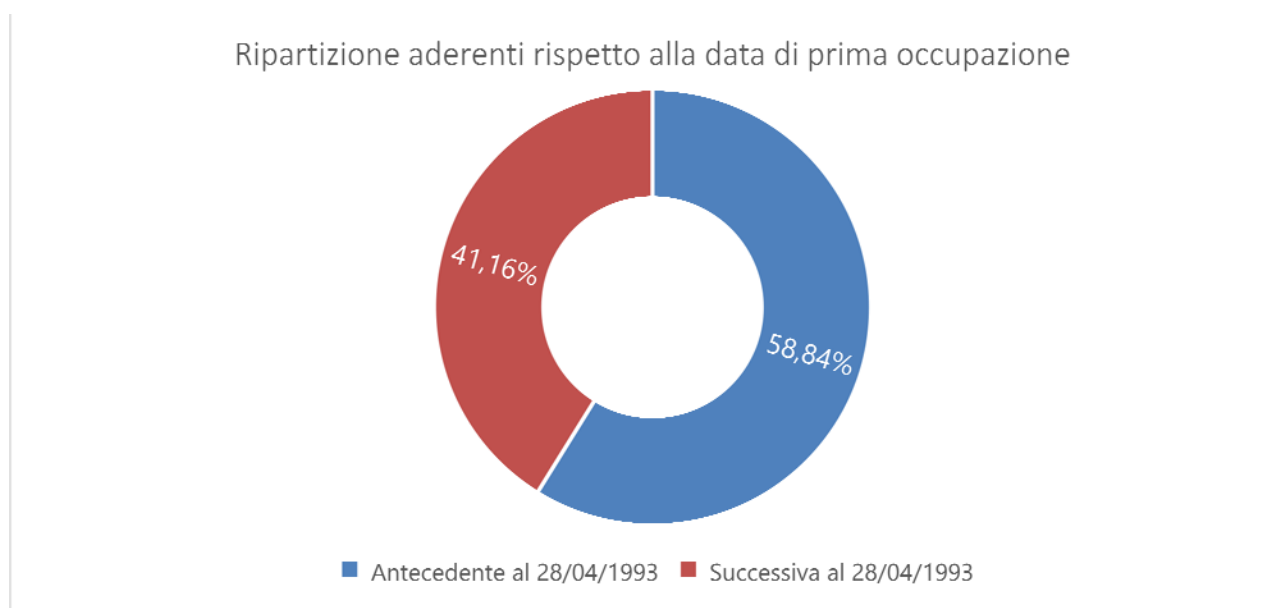
### Ripartizione degli aderenti per sesso

Sesso	2019	%
Maschi	4.975	88,12
Femmine	671	11,88
<b>Totale</b>	<b>5.646</b>	<b>100</b>



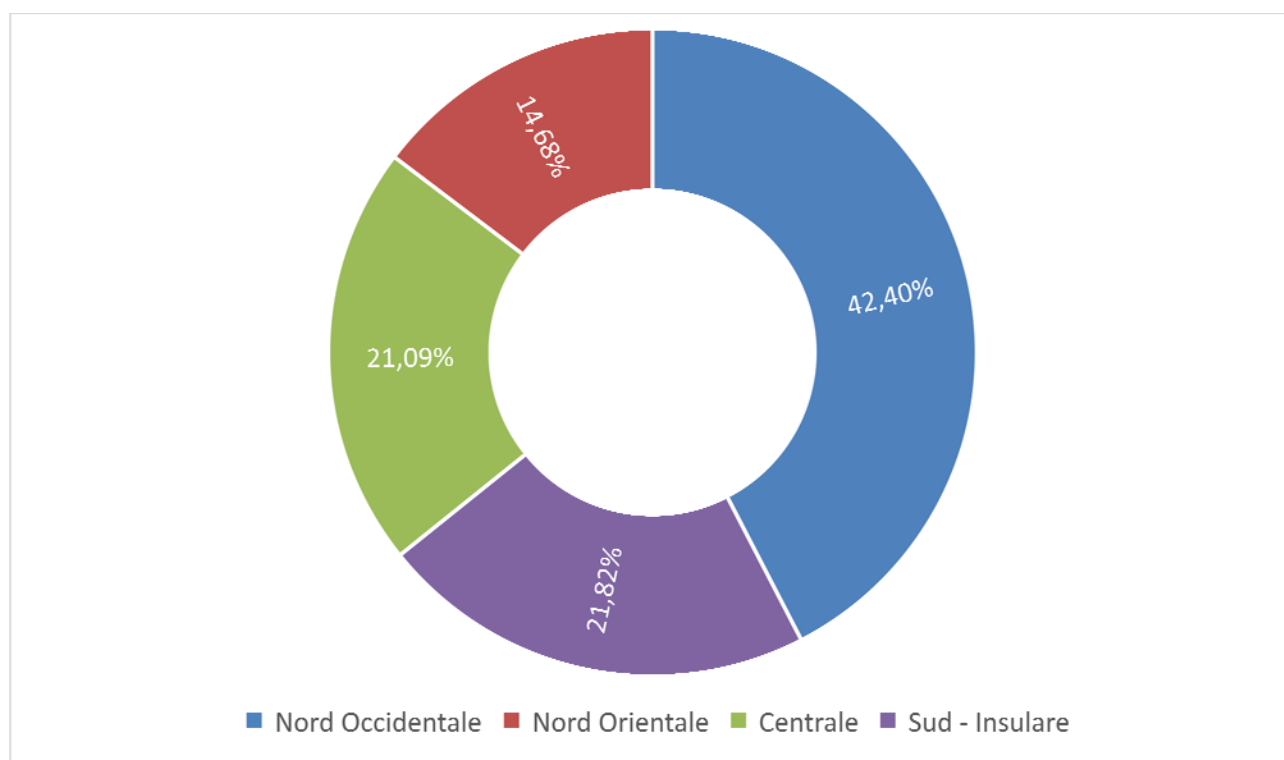
### Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28/04/1993

	2019		2018	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	3.322	58,84	3.543	60,67
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.324	41,16	2.297	39,33
<b>Lavoratori dipendenti iscritti</b>	<b>5.646</b>	<b>100</b>	<b>5.840</b>	<b>100</b>



Ripartizione degli aderenti rispetto all'ubicazione dei luoghi di lavoro

2019		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Occidentale	2.394	42,40
Nord Orientale	829	14,68
Centrale	1.191	21,09
Sud - Insulare	1.232	21,82
<b>Totale</b>	<b>5.646</b>	<b>100</b>



## Contribuzione al Fondo

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad € 19.010.194.

La contribuzione totale annua dell'esercizio 2019 è così suddivisa:

Contribuzione da versamenti						
Tipologia di Contributi	Bilanciato	Garantito	Totale al 31/12/2019	%	Totale al 31/12/2018	%
- A carico del lavoratore	€ 3.431.001	€ 614.874	€ 4.045.875	22,37	€ 4.018.694	22,37
<b>(di cui contribuzione Volontaria)</b>	<b>€ 1.531.462</b>	<b>€ 163.099</b>	<b>€ 1.694.561</b>		<b>€ 1.638.069</b>	
- A carico del datore di Lavoro	€ 2.802.310	€ 629.541	€ 3.431.851	18,97	€ 3.375.854	18,79
- TFR	€ 8.325.297	€ 2.283.486	€ 10.608.783	58,66	€ 10.573.801	58,85
<b>TOTALE VERSAMENTI</b>	<b>€ 14.558.608</b>	<b>€ 3.527.901</b>	<b>€ 18.086.509</b>	<b>100,00</b>	<b>€ 17.968.349</b>	<b>100,00</b>
Contribuzione da trasferimenti						
- Da altri Fondi Pensione	€ 243.200	€ 62.303	€ 305.503	33,07	€ 540.637	37,47
- Switch da altri Comparti	€ 504.993	€ 116.765	€ 621.758	67,31	€ 905.452	62,76
- Contributi Quiescenti	-€ 2.736	-€ 840	-€ 3.576	-0,39	-€ 3.408	-0,24
<b>TOTALE DA TRASFERIMENTI</b>	<b>€ 745.457</b>	<b>€ 178.228</b>	<b>€ 923.685</b>	<b>100,00</b>	<b>€ 1.442.681</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI</b>	<b>€ 15.304.065</b>	<b>€ 3.706.129</b>	<b>€ 19.010.194</b>		<b>€ 19.411.030</b>	

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate situazioni rilevanti di omissioni contributive. Il fenomeno è circoscritto a n.12 aziende, in relazione alla posizione di 133 aderenti, per un totale contributi non versati alle rispettive scadenze pari a circa 402.912 euro. Il Fondo ha attivato le procedure di sollecito alle aziende morose informando lavoratori e rappresentanze sindacali.

### Contribuzione volontaria aggiuntiva

Il numero degli aderenti che versano i contributi volontari è aumentato rispetto all'anno precedente.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	% su popolazione aderenti	Contribuzione volontaria	Valore medio
<b>2019</b>	<b>2.092</b>	<b>38%</b>	<b>€ 1.694.561</b>	<b>€ 810</b>
2018	2.273	39%	€ 1.638.070	€ 721
2017	2.396	40%	€ 1.655.549	€ 690
2016	2.293	37%	€ 1.706.045	€ 744
2015	2.498	40%	€ 1.600.935	€ 641
2014	2.978	44%	€ 1.706.969	€ 573
2013	2.683	39%	€ 1.637.872	€ 610
2012	2.776	39%	€ 1.691.068	€ 610
2011	2.725	37%	€ 1.673.074	€ 614
2010	2.747	36%	€ 1.638.653	€ 597

## Dettaglio Andamento Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti

Nel corso del 2019 le prestazioni erogate da CONCRETO hanno avuto il sottostante andamento:

Dettaglio Anticipazioni								
TIPOLOGIA	Anno 2019				Anno 2018			
	Bilanciato	Garantito	Totale	%	Bilanciato	Garantito	Totale	%
ACQUISTO PRIMA CASA	36	9	<b>45</b>	<b>13</b>	28	7	<b>35</b>	<b>10</b>
RISTRUT. PRIMA CASA	14	5	<b>19</b>	<b>5</b>	24	5	<b>29</b>	<b>8</b>
SPESE SANITARIE	22	3	<b>25</b>	<b>7</b>	20	6	<b>26</b>	<b>7</b>
ULTERIORI ESIGENZE	217	48	<b>265</b>	<b>75</b>	220	56	<b>276</b>	<b>75</b>
<b>TOTALI</b>	<b>289</b>	<b>65</b>	<b>354</b>	<b>100</b>	<b>292</b>	<b>74</b>	<b>366</b>	<b>100</b>

Dettaglio Riscatti								
TIPOLOGIA	Anno 2019				Anno 2018			
	Bilanciato	Garantito	Totale	%	Bilanciato	Garantito	Totale	%
DECESSO	4	1	5	2	9	1	10	4
DIMISSIONI	24	10	34	11	30	14	44	16
MOBILITA'	16	8	24	8	41	4	45	16
PENSIONAMENTO	134	17	151	48	110	19	129	46
LICENZIAMENTO	43	11	54	17	27	15	42	15
ALTRO	41	7	48	15	9	3	12	4
<b>TOTALI</b>	<b>262</b>	<b>54</b>	<b>316</b>	<b>100</b>	<b>226</b>	<b>56</b>	<b>282</b>	<b>100</b>

Dettaglio Riscatti Parziali								
TIPOLOGIA	Anno 2019				Anno 2018			
	Bilanciato	Garantito	Totale	%	Bilanciato	Garantito	Totale	%
MOBILITÀ	6	0	6	<b>21</b>	7	1	8	<b>20</b>
CASSAINTEGRAZIONE	10	10	20	<b>71</b>	26	5	31	<b>76</b>
INOCCUPAZIONE DA 12 A 48 MESI	1	1	2	<b>7</b>	2	0	2	<b>5</b>
<b>TOTALI</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>100</b>	<b>35</b>	<b>6</b>	<b>41</b>	<b>100</b>

Dettaglio Trasferimenti IN								
TIPOLOGIA	Anno 2019				Anno 2018			
	Bilanciato	Garantito	Totale	%	Bilanciato	Garantito	Totale	%
DA FONDI CHIUSI	5	3	8	57	16	3	19	90
DA FONDI APERTI	0	0	0	0	2	0	2	10
DA FONDI PREESISTENTI	0	0	0	0	0	0	0	0
DA PIP	6	0	6	43	0	0	0	0
<b>TOTALI</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>14</b>	<b>100</b>	<b>18</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>100</b>

Dettaglio Trasferimenti OUT								
TIPOLOGIA	Anno 2019				Anno 2018			
	Bilanciato	Garantito	Totale	%	Bilanciato	Garantito	Totale	%
VERSO FONDI ICHIUSI	27	0	27	44	24	4	28	67
VERSO FONDI APERTI	2	10	12	19	0	0	0	0
VERSO FONDI PREESISTENTI	4	7	11	18	0	0	0	0
VERSO PIP	12	0	12	19	10	4	14	33
<b>TOTALI</b>	<b>45</b>	<b>17</b>	<b>62</b>	<b>100</b>	<b>34</b>	<b>8</b>	<b>42</b>	<b>100</b>

## Andamento della Gestione Amministrativa

Sul fronte degli oneri di funzionamento, l'esercizio appena trascorso registra risultati in linea con le valutazioni previsionali.

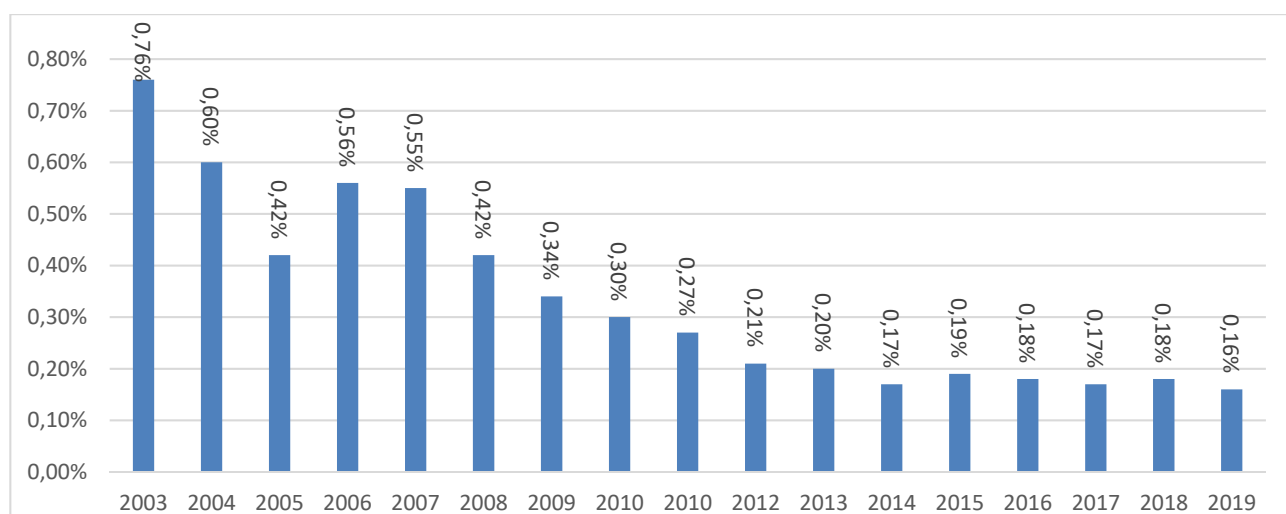
Le spese per il funzionamento del Fondo nell'anno 2019 per tutti i comparti ammontano a euro 340.549 (di cui euro 276.880 attribuite al comparto Bilanciato ed euro 63.669 riferite al comparto Garantito) pari allo 0,16% (per il 2018 pari a 0,17%) del patrimonio del Fondo e sono state coperte dalle quote associative annue di tutti i lavoratori attivi nonché dalle quote di iscrizione una tantum versate da coloro che si sono iscritti nel corso del 2019.

Si sottolinea che la quota associativa per il 2019 è stata fissata dall'Assemblea dei Delegati nella misura dello 0,13% della retribuzione utilizzata per il calcolo della contribuzione paritetica al Fondo.

## Oneri di Gestione Amministrativa e Finanziaria

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2019, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

	2019				2018			
	Bilanciato	%	Garantito	%	Totale Fondo	%	Totale Fondo	%
Oneri di Gestione finanziaria	€ 249.024	0,14	€ 70.892	0,25	€ 319.916	0,15	€ 395.738	0,21
- di cui di gestione finanziaria	€ 201.517	0,11	€ 64.379	0,23	€ 265.896	0,13	€ 280.537	0,15
- di cui incentivo	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui banca depositaria	€ 47.507	0,03	€ 6.513	0,02	€ 54.020	0,03	€ 115.201	0,06
Oneri di Gestione Amm.va	€ 276.880	0,16	€ 63.669	0,23	€ 340.549	0,16	€ 336.833	0,17
- di cui spese generali ed amm.vi	€ 233.641	0,13	€ 52.826	0,19	€ 286.467	0,14	€ 269.623	0,14
- di cui oneri amm.vi acq.da terzi	€ 43.239	0,02	€ 10.843	0,04	€ 54.082	0,03	€ 67.210	0,03
- di cui altri oneri amm.vi	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	€ 525.904	0,30	€ 134.561	0,48	€ 660.465	0,32	€ 732.571	0,38
Totale del patrimonio	€ 178.250.703		€ 28.175.081		€ 206.425.783		€ 193.020.463	



La Tabella mette in evidenza l'andamento nel corso degli ultimi 17 anni delle spese amministrative sul totale patrimonio.

## Altri Fatti di rilievo nel corso del 2019

Tra i fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2019 evidenziamo:

- In sede di Accordo di rinnovo del CCNL del 29 maggio 2019, le Fonti Istitutive di Concreto hanno introdotto importanti novità in tema di previdenza complementare, che avranno effetti nel corso dell'esercizio 2020, in particolar modo:
  - dal 1° luglio 2020 è previsto il versamento da parte dell'azienda di un contributo mensile (cosiddetto "Contributo Contrattuale") pari a 5,00 € per tutti i lavoratori che risultano non essere iscritti al Fondo CONCRETO o ad altro Fondo di previdenza complementare.
  - nel corso del biennio 2019-2021 l'aliquota contributiva a carica dell'azienda è così aumentata: dal 1° luglio 2020: 2,05% dal 1° luglio 2021 2,20% della retribuzione utile al calcolo del TFR. L'aliquota contributiva a carico del lavoratore rimane fissata all'1,40%;
- Conclusa la selezione del gestore per il comparto Garantito siglando con Unipolsai S.p.A. la nuova convenzione di durata decennale.
- Rinnovo convenzioni decennali per rendite con Unipol e Generali

## Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Di seguito sono riportati i principali di fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio 2019:

- La pandemia globale legata alla diffusione del Virus Covid-19 oltre alle tristemente note conseguenze sulla salute e sullo stile di vita dei cittadini, ha avuto pesanti ripercussioni sui mercati finanziari, in particolare su quelli azionari.

Dall'inizio dell'emergenza epidemiologica denominata Covid19, i mercati finanziari hanno infatti registrato andamenti fortemente volatili ed una consistente diminuzione del valore dei titoli, soprattutto di natura azionaria. Tuttavia, grazie ai principi fondamentali con cui è impostata la politica di gestione finanziaria del Fondo, dall'elevata diversificazione e generale approccio prudentiale degli investimenti del Fondo, all'elevata qualità dei titoli in portafoglio, l'andamento delle quote nel corso del primo quadrimestre dell'anno ha registrato una perdita contenuta nei seguenti valori:

Rendimenti Storici della quota del Comparto Bilanciato e Garantito (agg. 31/03/2020)				
Periodo	Dal 31/12/2019 al 31/03/2020	a 3 Anni	a 5 Anni	a 10 Anni
Comparto Bilanciato	-5,66%	2,51%	2,52%	4,04%
Comparto Garantito	-1,22%	0,42%	0,49%	1,06%

Per incrementare la politica di prudente gestione degli investimenti, il Consiglio di amministrazione di Concreto ha concordato con i gestori finanziari misure straordinarie temporanee per la salvaguardia del patrimonio.

- In data 1° Marzo 2020 è pienamente operativa l'attività del nuovo soggetto depositario DEPObank S.p.A. che è subentrato a State Street Bank I.G. al termine di un bando di gara pubblicato in data 30 ottobre 2019.

- In data 20 maggio 2020 l'Istituto di Vigilanza Covip ha autorizzato le modifiche dello Statuto per effetto delle novità introdotte in sede di rinnovo CCNL del 29.05.2019. A seguito di tale autorizzazione verranno messe in atto attività promozionali ed informative verso gli iscritti "contrattuali" per consentire agli stessi di poter effettuare l'adesione esplicita.

## *Evoluzione prevedibile della gestione 2020*

- Il ciclo economico finanziario mondiale si trova in una fase di forte turbolenza caratterizzata da numerosi fattori di incertezza connessi all'emergenza sanitaria COVID-19 che avrà inevitabili ripercussioni sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico del Fondo. La grave situazione sanitaria e i conseguenti provvedimenti normativi assunti per il contenimento della pandemia hanno coinvolto anche il Fondo imponendo, con riferimento a fatti intervenuti dopo l'approvazione del progetto di bilancio, un adeguamento dell'informativa resa in nota integrativa e nella relazione sulla gestione. Al fine di rendere una informativa sul tema in oggetto è comunque opportuno ricordare che dall'inizio dell'emergenza epidemiologica, i mercati finanziari hanno registrato andamenti fortemente volatili ed una consistente diminuzione del valore dei titoli, soprattutto di natura azionaria. Come è noto anche gli investimenti del Fondo risentono del complessivo andamento negativo dei mercati e ciò si traduce in una diminuzione del valore della quota dei Comparti, con conseguente riduzione del valore monetario della posizione maturata presso il Fondo. In considerazione della continua evoluzione del fenomeno e del diffondersi dell'epidemia, appare particolarmente complesso prevedere gli effetti dell'attuale situazione di emergenza sulle attività economiche e sulle attività del Fondo. Il Consiglio di amministrazione, dopo aver effettuato una valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento, ritiene che allo stato attuale non vi siano elementi per sostenere che gli attuali eventi possano comportare l'insorgere di fondati dubbi in merito alla continuità aziendale. Pertanto, gli elementi di incertezza sul ciclo economico globale impongono anche per l'esercizio 2020 un cauto approccio sugli investimenti e l'importanza di strategie di protezione che Concreto ha già messo in atto negli ultimi anni.
- Nel corso del 2020 il Consiglio di Amministrazione di CONCRETO ha iniziato un percorso di adeguamento alle indicazioni contenute nel D. Lgs 147/2019 che recependo la direttiva comunitaria IORP II impone ai fondi pensione di individuare una adeguata Governance del Fondo. Al Termine di tale attività, saranno definite nuove funzioni tra le quali si evidenziano la funzione di gestione del rischio operativo e finanziario e la funzione di revisione interna.
- Le spese amministrative si stimano con un onere medio per aderente in linea con l'esercizio 2019.

Lì, 28 maggio 2020.

**Il Presidente**

**Luciano Bettin**  




Fondo Pensione Complementare Nazionale

# Bilancio e nota integrativa al 31 dicembre 2019

Stato Patrimoniale,  
Conto Economico,  
Rendiconto Comparto Bilanciato,  
Rendiconto Comparto Garantito.



## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31.12.2019	31.12.2018
	Fase di accumulo	€	€
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	211.547.821	194.013.673
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	408.564
40	Attività della gestione amministrativa	84.358	113.064
50	Crediti di imposta	4.168	971.493
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>211.636.347</b>	<b>195.506.794</b>

PASSIVITA'		31.12.2019	31.12.2018
	Fase di accumulo	€	€
10	Passività della gestione previdenziale	-1.960.234	-1.747.293
20	Passività della gestione finanziaria	-1.127.050	-217.410
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-408.564
40	Passività della gestione amministrativa	-84.358	-113.064
50	Debiti di imposta	-2.038.921	-
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-5.210.563</b>	<b>-2.486.331</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>206.425.784</b>	<b>193.020.463</b>

## CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	4.976.852	5.278.672
	Operazioni outright	7.422.495	18.564.645

## CONTO ECONOMICO

		31.12.2019	31.12.2018
	Fase di accumulo	€	€
10	Saldo della gestione previdenziale	146.587	4.945.174
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.658.696	-4.224.485
40	Oneri di gestione	-319.916	-395.738
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	16.338.780	-4.620.223
60	Saldo della gestione amministrativa	-73.800	-64.350
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>16.411.567</b>	<b>260.601</b>
80	Imposta sostitutiva	-3.006.246	971.493
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>13.405.321</b>	<b>1.262.064</b>



STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANTITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2019		31/12/2019		31/12/2019		31/12/2019		31/12/2018	
<b>ATTIVITA'</b>										
Fase di accumulo										
<b>10 Investimenti diretti</b>										
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>182.915.511</b>		<b>28.549.390</b>		<b>82.920</b>		<b>211.547.821</b>		<b>194.013.673</b>
a) Depositi bancari	2.210.956		1.212.928		82.920		3.506.804		29.623.175	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	86.233.367		23.154.640		-		109.388.007		89.040.651	
d) Titoli di debito quotati	21.573.703		3.152.242		-		24.725.945		19.660.347	
e) Titoli di capitale quotati	18.087.178		-		-		18.087.178		14.432.484	
f) Titoli di debito non quotati	-		-		-		-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-		-		-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	54.025.058		883.717		-		54.908.775		40.328.956	
i) Opzioni acquistate	-		-		-		-		-	
l) Ratei e risconti attivi	695.064		145.715		-		840.779		808.955	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-		-		-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	90.185		148		-		90.333		119.105	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>										<b>408.564</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>68.992</b>		<b>15.366</b>				<b>84.358</b>		<b>113.064</b>
a) Cassa e depositi bancari	47.734		11.971		-		59.705		86.264	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-		-		-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-		-		-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.912		2.556		-		20.468		16.360	
e) Ratei e risconti attivi	3.346		839		-		4.185		10.440	
<b>50 Crediti di imposta</b>										<b>971.493</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		4.168		-		-		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>182.984.503</b>		<b>28.568.924</b>		<b>82.920</b>		<b>211.636.347</b>		<b>195.506.794</b>
<b>PASSIVITA'</b>										
Fase di accumulo										
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>1.535.807</b>		<b>341.507</b>		<b>82.920</b>		<b>1.960.234</b>		<b>1.747.293</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.506.113		339.917		8.827		1.854.857		1.538.171	
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	29.694		1.590		74.093		105.377		209.122	
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>		<b>1.090.080</b>		<b>36.970</b>				<b>1.127.050</b>		<b>217.410</b>
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
b) Opzioni emesse	-		-		-		-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-		-		-		-	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.090.080		36.970		-		1.127.050		217.410	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>										<b>408.564</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>68.992</b>		<b>15.366</b>				<b>84.358</b>		<b>113.064</b>
a) TFR	-		-		-		-		-	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	9.489		20.042		-		29.531		34.297	
c) Risconto passivo per quote associative	59.503		4.676		-		54.827		78.767	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>2.038.921</b>						<b>2.038.921</b>		
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	2.038.921		-		-		2.038.921		-	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.733.800</b>		<b>393.843</b>		<b>82.920</b>		<b>5.210.563</b>		<b>2.486.331</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>178.250.703</b>		<b>28.175.081</b>				<b>206.425.784</b>		<b>193.020.463</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>										
Crediti per contributi da attribuire		4.080.642		896.210				4.976.852		5.278.672
Operazioni outright		7.422.495		-				7.422.495		18.564.645

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO		GARANTITO		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2019		31/12/2019		31/12/2019		31/12/2018	
Fase di accumulo								
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>758.482</b>		<b>905.069</b>		<b>146.587</b>		<b>4.945.174</b>
a) Contributi per le prestazioni	15.304.065		3.706.129		19.010.194		19.411.030	
b) Anticipazioni	- 3.321.854		- 655.250		- 3.977.104		- 4.259.002	
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.681.058		- 1.485.489		- 8.166.547		- 5.915.824	
d) Trasformazioni in rendita	- 288.982		-		- 288.982		- 82.963	
e) Erogazioni in c/capitale	- 5.661.778		- 653.136		- 6.314.914		- 4.179.783	
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata	- 108.875		- 7.185		- 116.060		- 28.284	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a) Dividendi	-		-		-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-		-		-	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-		-		-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>15.862.770</b>		<b>795.926</b>		<b>16.658.696</b>		<b>4.224.485</b>
a) Dividendi e interessi	2.101.726		350.301		2.452.027		2.917.655	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.761.044		445.625		14.206.669		7.142.140	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-		-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-		-		-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>- 249.024</b>		<b>- 70.892</b>		<b>- 319.916</b>		<b>- 395.738</b>
a) Societa' di gestione	- 201.517		- 64.379		- 265.896		- 280.537	
b) Banca depositaria	- 47.507		- 6.513		- 54.020		- 115.201	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>15.613.746</b>		<b>725.034</b>		<b>16.338.780</b>		<b>4.620.223</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>- 63.614</b>		<b>- 10.186</b>		<b>- 73.800</b>		<b>- 64.350</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	272.769		48.807		321.576		350.048	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 43.239		- 10.843		- 54.082		- 67.210	
c) Spese generali ed amministrative	- 169.309		- 36.693		- 206.002		- 188.271	
d) Spese per il personale	- 65.555		- 16.440		- 81.995		- 80.318	
e) Ammortamenti	- 787		- 197		- 984		- 255	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-		-		-	
g) Oneri e proventi diversi	2.010		504		2.514		423	
h) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio succ	- 59.503		- 4.676		- 54.827		- 78.767	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE 70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>		<b>14.791.650</b>		<b>1.619.917</b>		<b>16.411.567</b>		<b>260.601</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>- 2.920.269</b>		<b>- 85.977</b>		<b>- 3.006.246</b>		<b>- 971.493</b>
a) Imposta sostitutiva	- 2.920.269		- 85.977		- 3.006.246		- 971.493	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>11.871.381</b>		<b>1.533.940</b>		<b>13.405.321</b>		<b>1.232.094</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2019

### A. In formazioni generali

Il Fondo Concreto è un Fondo pensione negoziale a capitalizzazione operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale costituito in seguito al D.lgs. 124/93 e successive modifiche.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei Fondi pensione con il n° 122.

Il Fondo ha sede in Roma, Via Giovanni Amendola, 46 - 00185 - Roma. Opera attraverso una propria organizzazione composta da 3 persone.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che superano il periodo di prova e sono titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

Possono, inoltre, divenire soci del Fondo i lavoratori i quali, pur non avendo il rapporto di lavoro disciplinato dal Contratto, dipendono da Aziende – controllate o collegate, ai sensi dell'art. 2359 c.c. ad Aziende che applicano il Contratto – che svolgono attività ausiliare e/o di servizio alle stesse Aziende controllanti o collegate. In tali casi la confluenza nel Fondo deve risultare da appositi accordi aziendali e deve essere autorizzata dal Consiglio di Amministrazione (modifica statutaria del 2 maggio 2007).

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

### Gestione Amministrativa

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Managed Services Spa. Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione dei prospetti contabili a supporto del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e, quindi, dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- di tenere aggiornata la base dati, di provvedere ai trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, di calcolare gli importi delle liquidazioni e delle ritenute fiscali su di esse dovute, nonché di comunicare queste ultime al fondo per i versamenti all'Erario.

### Revisione Legale del Bilancio

La società Ria Grant Thornton Spa si occupa dell'attività di revisione legale del bilancio per il triennio 2017 - 2019.

## Controllo Interno

La funzione del controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata alla società Kieger AG per il triennio 2018 - 2020.

## Banca depositaria

Nell'esercizio 2019 banca depositaria è stata State Street Bank S.p.A. La banca depositaria svolge i seguenti compiti:

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti dalle contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge e le previsioni dei mandati di gestione da parte dei gestori finanziari del Fondo;
- rimborsare gli associati.

## Gestione Finanziaria

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria in data 1° ottobre 2003 in regime Monocomparto. A partire dal 1° luglio 2007, il Fondo ha avviato una gestione multicomparto attraverso l'istituzione di due comparti:

La gestione multicomparto delle risorse di CONCRETO è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione:

Comparto "Bilanciato":

- **Anima SGR S.p.A.** con sede legale in Milano, Corso Garibaldi, 99
- **Blackrock Investment Management (UK) Limited** con sede legale Drapers Gardens, 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL

Comparto "Garantito":

- *Fino al 28 febbraio 2019* - **Amundi SGR S.p.A.** con sede legale
- *Dal 1° Marzo 2019* - **Unipolsai Assicurazioni S.p.A.** con sede legale in Bologna, Via Stalingrado, 45.

I Gestori Finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle linee di indirizzo stabile dal C.d.A.

## B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14 luglio 1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- **Immobilizzazioni**

*Bilancio Esercizio 2019*



Le immobilizzazioni immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.

- **Cassa e depositi bancari**

Valutati al valore nominale.

- **Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. È utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- **Titoli di capitale quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo “last” del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

- **Cambi**

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- **Crediti e debiti**

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- **Ratei e risconti non finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- **Ratei e risconti finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- **Imposte**

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 (“legge di stabilità 2015”) ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare. Con riferimento alla disposizione emanata dalla Covip con circolare n. 150 del 09 gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura del 11,50%. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015. Per i dettagli del calcolo si rimanda al termine della nota integrativa illustrata dei singoli comparti. L'imposta è evidenziata nella voce “Crediti/Debiti d'imposta”.

- **Oneri e proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza. I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non. Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi, incassati e non, e dalle relative spese bancarie.

- **Contributi previdenziali**

Sono rilevati in base alla data di abbinamento.

- **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2019.

- **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2019.

### C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da due rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi; ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative sostenute nel corso dell'anno sono state ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto; in particolare i valori utilizzati sono stati i seguenti:

Comparto	Numero Medio degli aderenti 2019
Bilanciato	4.545
Garantito	1.140
<b>Totale</b>	<b>5.685</b>

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati non ancora attribuibili alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio.

In particolare, nell'attivo dello Stato patrimoniale, viene indicata la somma di euro 82.920 così composta:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a euro 74.093 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alle posizioni individuali. Alla data di approvazione della proposta di bilancio da parte del C.d.A. (28/05/2020), rispetto alle suddette contribuzioni da attribuire sono stati abbinati euro 72.805;
- Saldo conto corrente transito liquidazione iscritti pari a euro 8.827;

Tali valori trovano contropartita contabile nel passivo dello stato patrimoniale.

### C. Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri e i proventi, indicati nel prospetto richiesto nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo A che precede. Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.



Investimenti diretti	Azioni o quote di Soc. immobiliari, quote di Fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e Dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000.

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2019 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

### C. Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento per effetto di prestazioni liquidate (riscatti, anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc.).

2018	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2018	10.499.340,671	191.788.369
Quote emesse	1.073.162,030	19.411.030
Quote annullate	800.240,060	14.465.856
Quote in essere al 31.12.2018	10.772.262,639	193.020.463

2019	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2019	10.772.262,639	193.020.463
Quote emesse	2.802.850,188	19.010.194
Quote annullate	2.784.586,560	18.863.607
Quote in essere al 31.12.2019	10.790.526,267	206.425.784



Evoluzione del valore della quota:

Comparto Bilanciato	
Data	Valore quota
31/12/2018	18,470
31/01/2019	18,829
28/02/2019	18,972
31/03/2019	19,149
30/04/2019	19,298
31/05/2019	19,105
30/06/2019	19,384
31/07/2019	19,590
31/08/2019	19,609
30/09/2019	19,710
31/10/2019	19,694
30/11/2019	19,822
31/12/2019	19,877

**La variazione percentuale realizzata nel corso del 2019 è pari a 7,62%**

Comparto Garantito	
Data	Valore quota
31/12/2018	15,101
31/01/2019	15,101
28/02/2019	15,101
31/03/2019	15,096
30/04/2019	15,114
31/05/2019	15,102
30/06/2019	15,260
31/07/2019	15,440
31/08/2019	15,600
30/09/2019	15,615
31/10/2019	15,532
30/11/2019	15,473
31/12/2019	15,457

**La variazione percentuale realizzata nel corso del 2019 è pari a 2,36%.**



## F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di euro 11.186, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

Compensi organi sociali	31.12.2019	31.12.2018
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	11.1861	12.054
<b>TOTALE</b>	<b>11.186</b>	<b>12.054</b>

## G. Associati iscritti e riscattati

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al Fondo alla data del 31.12.2019 sono pari a 5.646 contro i 5.840 del 31.12.2018. Tali associati iscritti appartengono a nr. 122 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2019 sono pari a 5.112 (di cui 74 aderenti silenti).

La ripartizione tra i comparti degli iscritti complessivi è la seguente:

### DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2019	Aderenti al 31.12.2018
Bilanciato	4.497	4.681
Garantito	1.149	1.159
<b>Totale</b>	<b>5.646</b>	<b>5.840</b>

### DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi	Iscritti
Cemento	4.025	4.493
Calce	633	668
Gesso	388	413
Altro	45	48
Malte	21	24
<b>Totale</b>	<b>5.112</b>	<b>5.646</b>

Al 31/12/2019 sono presenti aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

Stato	Quantitativo
Dimissionario	445
In attesa di riscatto	77
In attesa di trasferimento	7
Rinunciatario	2
Defunto	2
In attesa	1
<b>Totale</b>	<b>534</b>

## DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2019	Aziende attive 2018
Cemento	74	66
Calce	21	21
Altro	13	12
Gesso	9	9
Malte	5	5
<b>Totale</b>	<b>122</b>	<b>113</b>

## H. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Al 31.12.2019 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a euro 84.358. Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura degli oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Conto Corrente di servizio C/C 01021703	59.132	85.389
	Cassa e valori bollati	573	506
	Carta di credito ricaricabile	-	369
	<b>Totale</b>	<b>59.705</b>	<b>86.264</b>

#### b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio è stato acquistato un computer portatile, con relative licenze software.

#### c) Immobilizzazioni Materiali

La voce è pari a zero, gli acquisti effettuati negli esercizi precedenti sono stati totalmente ammortizzati e non si registrano acquisti nel corso del 2019.

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

c) Immobilizzazioni materiali		31.12.2019	31.12.2018
		€	€
1	Macchine elettroniche	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	984	255
1.c	Decremento	-984	-255
1.d	Saldo Finale	-	-
2	Licenze Software	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-
3	Mobili	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-

d) Altre attività della gestione amministrativa La voce è così composta:

d) Altre attività della gestione amministrativa		31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Altri Crediti della Gestione Amministrativa	17.662	15.215
	Crediti per quota associative da accreditare	2.466	122
	Crediti per spese su prestazioni	340	960
	Anticipi a fornitori	-	63
	<b>Totale</b>	<b>20.468</b>	<b>16.360</b>

La voce "Crediti per spese su prestazioni" rappresenta il credito nei confronti dei comparti per le spese addebitate alla liquidazione delle prestazioni e non ancora giro contate sul conto corrente amministrativo.

e) Ratei e risconti attivi.

La voce è così composta:

e) Ratei e risconti attivi non finanziari		31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Risconti attivi non finanziari	4.185	10.440
	<b>Totale</b>	<b>4.185</b>	<b>10.440</b>

La voce "Risconti attivi non finanziari" rappresenta le quote di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

Al 31.12.2019 tale voce si dettaglia come segue:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione ASSITECA (Responsabilità organi sociali)	2.143
Quota Associativa MEFOP	2.042
<b>Totale</b>	<b>4.185</b>



#### 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31.12.2019 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a euro 84.358. Le stesse si dividono in:

##### a) TFR

Al 31.12.2019 la voce "TFR" risulta pari a euro zero.

##### b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31.12.2019 la voce Altre passività della gestione amministrativa risulta pari ad Euro -29.531.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Debiti della Gestione Amministrativa	-17.662	- 15.215
	Fatture da ricevere Fornitori	-8.560	-12.742
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	-2.054	-2.081
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	-1.327	-1.374
	Debiti verso Fornitori	1.572	-1.314
	Fondo Concreto Dipendenti	-935	-1.169
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-561	-280
	Quota associative da attribuire	-4	-122
	<b>Totale</b>	<b>-29.531</b>	<b>-34.297</b>

##### c) Risconto passivo per quote associative rinviate ad esercizio successivo

Al 31.12.2019 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro -54.827 relativo all'avanzo della gestione amministrativa. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

#### 60. Saldo della gestione amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

##### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

La voce comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi, le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al Fondo ed il residuo avanzo delle quote associative rimandato dall'esercizio precedente destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

a)	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Contributi a copertura oneri amministrativi	230.861	235.899
	Quote associative riscontate da anni precedenti	78.767	104.830
	Ricavi su prestazioni liquidate	8.049	8.750
	Quote di iscrizione	3.899	569
	<b>Totale</b>	<b>321.576</b>	<b>350.048</b>



**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Accenture Managed Services gestione aderenti	-54.082	-67.210
	<b>Totale</b>	<b>-54.082</b>	<b>-67.210</b>

**c) Spese generali ed amministrative**

c)	Spese generali ed amministrative	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Compenso lordo Direttore	-66.597	-66.154
	Consulenza gestione finanziaria	-24.400	-23.799
	Adesione Mefop	-18.885	-
	Controllo interno	-15.860	-15.860
	Compensi lordi ai Sindaci	-11.186	-12.054
	Contributo di vigilanza Covip	-9.131	-9.208
	Spese assemblea C.d.A. e C.d.S.	-8.679	-10.528
	Società di revisione	-8.627	-8.178
	Assofondipensione	-6.389	-4.360
	Spese postali	-4.473	-1.842
	Spese di spedizione	-4.256	-5.170
	Noleggio macchine ufficio e materiale di consumo	-4.034	-2.857
	Assicurazione responsabilità organi sociali	-3.700	-3.706
	Seminari decennale Concreteo	-3.455	-395
	Formazione	-3.215	-1.839
	Quota Associativa Mefop	-2.440	-6.278
	Spese promozionali	-2.111	-487
	Spese notarili	-2.081	-1.781
	Canone annuale sito Internet	-1.643	-1.185
	Consulenza del lavoro	-1.500	-924
	Cancelleria e stampati	-1.297	-1.348
	Spese varie	-669	-3.250
	Spese viaggi del personale	-613	-1.763
	Spese per elezioni	-400	-2.631
	Marche da bollo	-288	-224
	Spese telefoniche	-73	-73
	Spese legali	-	-1.523
	<b>Totale</b>	<b>-206.002</b>	<b>-188.271</b>



d) Spese per il personale

d)	Spese per il personale	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Spese personale distaccato	-36.238	-34.147
	Stipendi	-33.023	-33.637
	Contributi Inps	-9.925	-8.988
	Contributi a Fondo Concreto	-1.607	-2.071
	Ticket personale dipendente	-637	-657
	Altri oneri	-488	-503
	Premi Inail	-170	-160
	Contributo Fondo sanità integrativa	-252	-156
	<b>Totale</b>	<b>-81.995</b>	<b>-80.319</b>

e) Ammortamenti

e)	Ammortamenti immobilizzazioni	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Ammortamento macchine elettroniche	-984	-255
	<b>Totale</b>	<b>-984</b>	<b>-255</b>

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura pari al 100%.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

g)	Oneri e Proventi Diversi	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Sopravvenienze Attive	3.004	2.102
	Consulenze su GDPR	-	-976
	Sopravvenienze Passive	-457	-679
	Spese di tenuta conto corrente	-64	-24
	<b>Totale</b>	<b>2.514</b>	<b>423</b>

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2019 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro -54.827; nel 2018 la voce era pari ad Euro -78.767.



# BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019

## COMPARTO BILANCIATO

Stato Patrimoniale  
Conto Economico  
Nota integrativa



## STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

ATTIVITÀ		31.12.2019	31.12.2018
	Fase di accumulo	€	€
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	182.915.511	167.106.695
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	68.992	93.639
50	Crediti di imposta		881.348
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>182.984.503</b>	<b>168.081.682</b>

PASSIVITÀ		31.12.2019	31.12.2018
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-1.535.807	-1.409.484
20	Passività della gestione finanziaria	-1.090.080	-199.237
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-68.992	-93.639
50	Debiti di imposta	-2.038.921	
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-4.733.800</b>	<b>-1.702.360</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>178.250.703</b>	<b>166.379.322</b>

## CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	4.080.642	4.338.772
	<b>Operazioni outright</b>	<b>7.422.495</b>	<b>18.564.645</b>

## CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2019	31.12.2018
	Fase di accumulo	€	€
10	Saldo della gestione previdenziale	-758.482	4.059.417
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.862.770	-3.803.280
40	Oneri di gestione	-249.024	-311.018
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	15.613.746	-4.114.298
60	Saldo della gestione amministrativa	-63.614	-55.566
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	14.791.650	-110.447
80	Imposta sostitutiva	-2.920.269	881.348
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>11.871.381</b>	<b>770.901</b>

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2019 (Comparto Bilanciato)

### Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2019 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	31.12.2019	31.12.2018
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>€</b>	<b>€</b>
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	182.220.447	166.297.740
Attività della gestione amministrativa	68.992	93.639
Proventi maturati e non riscossi	695.063	808.955
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>182.984.503</b>	<b>167.200.334</b>
Passività della gestione previdenziale	-1.535.807	-1.409.484
Passività della gestione finanziaria	-1.090.080	-199.237
Passività della gestione amministrativa	68.992	-93.639
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-2.694.880</b>	<b>-1.702.360</b>
Credito/Debito d'imposta	-2.038.921	881.348
Attivo netto destinato alle prestazioni	178.250.703	166.379.322
Numero delle quote in essere	8.967.723,933	9.008.099,632
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>19,877</b>	<b>18,470</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2019, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

### Sviluppo delle quote

2018	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01.01.2018	8.793.228,126	165.608.421
Quote emesse	847.701,448	15.975.111
Quote annullate	632.829,942	11.915.694
<b>Quote in essere al 31.12.2018</b>	<b>9.008.099,632</b>	<b>166.379.322</b>

2019	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01.01.2019	9.008.099,632	166.379.322
Quote emesse	793.331,079	15.304.065
Quote annullate	833.706,778	16.062.547
<b>Quote in essere al 31.12.2019</b>	<b>8.967.723,933</b>	<b>178.250.703</b>

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.



STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

ATTIVITÀ		31.12.2019		31.12.2018	
	Fase di accumulo	Parziali	Totale	Parziali	Totale
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		-		
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>182.915.511</b>		<b>167.106.695</b>
a)	Depositi bancari	2.210.956		2.716.197	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da Stato o organismi intern.li	86.233.367		89.040.651	
d)	Titoli di debito quotati	21.573.703		19.660.347	
e)	Titoli di capitale quotati	18.087.178		14.432.484	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	54.025.058		40.328.956	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	695.064		808.955	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	90.185		119.105	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-			-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>68.992</b>		<b>93.639</b>
a)	Cassa e depositi bancari	47.734		69.108	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	17.912		16.167	
e)	Ratei e risconti attivi	3.346		8.364	
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>		-		<b>881.348</b>
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-		881.348	
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>182.984.503</b>		<b>168.081.682</b>
PASSIVITÀ		31.12.2019		31.12.2018	
	Fase di accumulo	Parziali	Totale	Parziali	Totale
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>-1.535.807</b>		<b>-1.409.484</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-1.506.113		-1.349.373	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-29.694		-60.111	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-1.090.080</b>		<b>-199.237</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-1.090.080		-199.237	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>		<b>-68.992</b>		<b>-93.639</b>
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-9.489		-15.312	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-59.503		-78.327	
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>		<b>-2.038.921</b>		-
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-2.038.921		-	
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-4.733.800</b>		<b>-1.702.360</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>178.250.703</b>		<b>166.379.322</b>
	Patrimonio netto anni precedenti		166.379.322		165.608.421
	<b>Variazione Patrimonio netto esercizio</b>		<b>11.871.831</b>		<b>770.901</b>



CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

Fase di accumulo		31.12.2019		31.12.2018	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>-758.482</b>		<b>4.059.417</b>
a)	Contributi per le prestazioni	15.304.065		15.975.111	
b)	Anticipazioni	-3.321.854		-3.609.137	
c)	Trasferimenti e riscatti	-6.681.058		-4.524.570	
d)	Trasformazioni in rendita	-288.982		-82.963	
e)	Erogazioni in c/capitale	-5.661.778		-3.672.514	
g)	Erogazioni Rita	-108.875		-26.510	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>15.862.770</b>		<b>-3.803.280</b>
a)	Dividendi e interessi	2.101.726		2.536.041	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.761.044		-6.339.321	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>-249.024</b>		<b>-311.018</b>
a)	Società di gestione	-201.517		-214.599	
b)	Banca depositaria	-47.507		-96.419	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>15.613.746</b>		<b>-4.114.298</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-63.614</b>		<b>-55.566</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	272.769		295.657	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-43.239		-53.844	
c)	Spese generali ed amministrative	-169.309		-154.842	
d)	Spese per il personale	-65.555		-64.345	
e)	Ammortamenti	-787		-204	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	2.010		339	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-59.503		-78.327	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>14.791.650</b>		<b>-110.447</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-2.920.269</b>		<b>881.348</b>
a)	Imposta sostitutiva	-2.920.269		881.348	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>11871381</b>	<b>770.901</b>	



## Analisi delle voci dello stato patrimoniale

### ATTIVITÀ

#### 10. Investimenti diretti

Al 31.12.2019, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2019, gli investimenti in gestione sono pari ad euro 182.915.511 e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

Investimenti in gestione		31.12.2019		31.12.2018	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale
			<b>182.915.511</b>		<b>167.106.695</b>
a)	Depositi bancari	2.210.956		2.716.197	
c)	Titoli emessi di Stato o organismi intern.li	86.233.367		89.040.651	
d)	Titoli di debito quotati	21.573.703		19.660.347	
e)	Titoli di capitale quotati	18.087.178		14.432.484	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	54.025.058		40.328.956	
l)	Ratei e risconti attivi	695.064		808.955	
<b>n)</b>	<b>Altre attività della gestione finanziaria</b>	<b>90.185</b>		<b>119.105</b>	

Al 31.12.2019 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato è iniziata il 01 luglio 2007 in seguito all'autorizzazione della Covip. In precedenza, il Fondo aveva una gestione Monocomparto del Patrimonio.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, nel medio periodo.

**Orizzonte temporale:** medio (tra 5 e 10 anni)

**Grado di rischio:** medio

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito prevalentemente classificati come Investment grade con una quota complessivamente non eccedente il 10% del patrimonio può essere rappresentata da titoli obbligazionari governativi aventi rating inferiore all'Investment grade. I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino ad un 25% del patrimonio in gestione. I titoli di debito subordinati relativi ad emittenti finanziari non potranno superare il 5% del valore di mercato del portafoglio;

- titoli di capitale (dal 15 al 35% del valore di mercato del portafoglio con un ribilanciamento mensile); investimento in OICR ed in ETF;
- contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse;
- operazioni pronto contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward).

**Categorie di emittenti e settori industriali:** Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società

**Aree geografiche di investimento:** emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO; è presente una componente di investimenti azionari ed obbligazionari di tipo globale.

**Rischio cambio:** gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono

**Benchmark:** 40% JPM EMU Investment Grade – 1-3 in Local Currency (Ticker Bloomberg: JNEU1R3 INDEX); 20% Jp Morgan Global Govt Bond Emu (Ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Ticker Bloomberg: EROO INDEX); 5% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index (Ticker Bloomberg: HEOO INDEX); 25% MSCI AC World Daily TR Net EUR (Ticker Bloomberg: NDEEWNR INDEX);

Nell'anno 2019 ai Gestori Finanziari sono state affidate risorse complessive per euro 7.824.680, così suddivise:

Gestore	Totale conferito
Blackrock	3.682.322
Anima Sgr	4.142.358
<b>Totale</b>	<b>7.824.680</b>

#### DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

	31.12.2019	% su totale attività 2019	31.12.2018	% su totale attività 2018
Depositi bancari	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	1.279.521	0,70%	1.510.192	0,90%
C/margini EURO futures	28.677	0,02%	23.047	0,01%
Conti USD Gestori	106.154	0,06%	114.217	0,07%
C/margini USD futures	25.659	0,01%	60.961	0,04%
Conti GBP Gestori	17.945	0,01%	243.716	0,14%
C/margini GBP futures	-	0,00%	-30	0,00%
Conti JPY Gestori	70.378	0,04%	54.826	0,03%
C/margini JPY futures	2.024	0,00%	1.255	0,00%
Conti AUD Gestori	51.339	0,03%	45.393	0,03%
C/margini AUD futures	-	0,00%	1	0,00%
Conti CAD Gestori	20.959	0,01%	95.280	0,06%
C/margini CAD futures	-	0,00%	5	0,00%
Conti CHF Gestori	18.874	0,01%	21.619	0,01%
C/margini CHF futures	-	0,00%	-13	0,00%
Conti NOK Gestori	10.016	0,01%	9.949	0,01%
Conti SEK Gestori	11.680	0,01%	1.491	0,00%
C/margini SEK futures	-	0,00%	-76	0,00%
Conti DKK Gestori	7.945	0,00%	214	0,00%
Conti HKD Gestori	2.289	0,00%	8.913	0,01%
Conti SGD Gestori	8.528	0,00%	6.410	0,00%
<b>Totale</b>	<b>1.661.989</b>	<b>0,91%</b>	<b>2.197.370</b>	<b>1,31%</b>

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per euro 1.661.989, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per euro 548.935 ed il saldo del conto corrente contributi del comparto per euro 32.

### Informazioni sui titoli in portafoglio

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2019	% su totale attività 2019	31.12.2018	% su totale attività 2018
<b>Titoli emessi da stato</b>	<b>86.233.367</b>	<b>47,13%</b>	<b>89.040.651</b>	<b>52,98%</b>
Titoli di stato Italia	33.033.589	18,05%	25.692.105	15,29%
Titoli di stato altri paesi U.E.	53.199.778	29,07%	63.348.546	37,69%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>21.573.703</b>	<b>11,79%</b>	<b>19.660.347</b>	<b>11,70%</b>
Titoli di debito Italia	3.199.360	1,75%	2.534.212	1,51%
Titoli di debito U.E.	11.499.286	6,28%	10.192.400	6,06%
Titoli di debito paesi OCSE	6.672.495	3,65%	6.735.995	4,01%
Titoli di debito paesi non OCSE	202.562	0,11%	197.740	0,12%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>18.087.178</b>	<b>9,88%</b>	<b>14.432.484</b>	<b>8,59%</b>
Azioni Italia quotate	189.550	0,10%	122.894	0,07%
Azioni U.E. quotate	3.387.081	1,85%	2.664.071	1,58%
Azioni OCSE quotate	14.304.638	7,82%	11.473.851	6,84%
Azioni non OCSE quotate	205.909	0,11%	171.668	0,10%
<b>Totale quote di Organismi di inv. Collettivo</b>	<b>54.025.058</b>	<b>29,52%</b>	<b>40.328.956</b>	<b>23,99%</b>
Quote di Organismi di inv. Collettivo	54.025.058	29,52%	40.328.956	23,99%
<b>Totale</b>	<b>179.919.306</b>	<b>98,32%</b>	<b>163.462.438</b>	<b>97,26%</b>

### Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2019	% su totale attività 2019	31.12.2018	% su totale attività 2018
<b>Titoli emessi da stato</b>	<b>86.233.367</b>	<b>47,13%</b>	<b>89.040.651</b>	<b>52,98%</b>
Titoli di stato Italia	33.033.589	18,05%	25.692.105	15,29%
Titoli di stato altri paesi U.E.	53.199.778	29,07%	63.348.546	37,69%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>21.573.703</b>	<b>11,79%</b>	<b>19.660.347</b>	<b>11,70%</b>
Titoli di debito Italia	3.199.360	1,75%	2.534.212	1,51%
Titoli di debito U.E.	11.499.286	6,28%	10.192.400	6,06%
Titoli di debito paesi OCSE	6.672.495	3,65%	6.735.995	4,01%
Titoli di debito paesi non OCSE	202.562	0,11%	197.740	0,12%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>72.112.236</b>	<b>39,41%</b>	<b>14.432.484</b>	<b>8,59%</b>
Azioni Italia quotate	2.689.358	1,47%	122.894	0,07%
Azioni U.E. quotate	51.515.215	28,15%	2.664.071	1,58%
Azioni OCSE quotate	17.701.754	9,67%	11.473.851	6,84%
Azioni non OCSE quotate	205.909	0,11%	171.668	0,10%
<b>Totale</b>	<b>179.919.306</b>	<b>98,32%</b>	<b>163.462.438</b>	<b>97,26%</b>

### Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2019.

Bilancio Esercizio 2019



Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2019
1	EUR	F	LU0938202586	BLACKROCK GIF I NA EQ IN-X2E	60.561	12.964.868,91	6,11%
2	EUR	F	IE00BK4PZZ03	TACT OPP FD X ACC EUR HDG	74.494	7.517.305,41	3,55%
3	EUR	F	LU1264796209	BGF-EUROPEAN HY BD-X2 EUR	506.608	6.428.856,15	3,03%
4	EUR	O	IT0005329336	CERT DI CREDITO DEL TES	5.600.000	5.604.648,00	2,64%
5	EUR	O	IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.220.000	4.253.253,60	2,01%
6	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.970.000	4.212.686,10	1,99%
7	EUR	F	LU0826446790	BLACKROCK GIF I EU EQ IN-X2E	22.103	4.167.741,68	1,97%
8	EUR	O	FR0011347046	FRANCE (GOVT OF)	3.500.000	3.757.043,25	1,77%
9	EUR	F	LU0914706592	BLACKROCK GIF I EMMKT EQ-X2E	29.241	3.545.482,16	1,67%
10	EUR	O	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.360.000	3.436.944,00	1,62%
11	EUR	F	IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	237.063	3.397.115,93	1,60%
12	EUR	O	FR0013157096	FRANCE (GOVT OF)	2.750.000	2.773.127,50	1,31%
13	EUR	O	ES00000128D4	SPAIN I/L BOND	2.400.000	2.603.651,28	1,23%
14	EUR	F	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI-B	198.855	2.499.808,12	1,18%
15	EUR	O	ES0000012C46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.370.000	2.389.457,70	1,13%
16	EUR	O	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	1.840.000	2.237.562,75	1,06%
17	EUR	O	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.020.000	2.091.831,20	0,99%
18	EUR	F	IE00BDZVH966	ISHARES \$TIPS UCITS ETF EUR	392.777	2.024.294,10	0,95%
19	EUR	F	LU1435395394	ISHR EM MKT GOV BD IDX	16.128	2.009.414,93	0,95%
20	EUR	O	DE0001141745	BUNDESOBLIGATION	1.800.000	1.819.836,00	0,86%
21	EUR	O	ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.780.000	1.819.302,40	0,86%
22	EUR	F	IE00BP3QZ601	ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR	48.320	1.773.102,40	0,84%
23	EUR	O	FR0013311016	FRANCE (GOVT OF)	1.625.000	1.636.310,00	0,77%
24	EUR	O	IT0005358152	BUONI ORDINARI DEL TESORO	1.600.000	1.600.320,00	0,75%
25	EUR	O	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	1.320.000	1.515.667,41	0,71%
26	EUR	F	IE00B568BM13	ICS-INS EURO LIQ-AGNCY DIS	13.851	1.380.102,69	0,65%
27	EUR	F	IE00B8FHGS14	ISH EDGE MSCI WLD MIN VOL	29.349	1.369.864,58	0,65%
28	EUR	F	LU0938202743	BLACKROCK GIF I JAPAN IN-X2E	8.323	1.359.056,18	0,64%
29	EUR	O	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.300.000	1.324.531,00	0,62%
30	EUR	O	FR0013398583	FRANCE (GOVT OF)	1.300.000	1.317.017,00	0,62%
31	EUR	O	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF)	1.080.000	1.156.237,20	0,55%
32	EUR	O	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.100.000	1.136.135,00	0,54%
33	EUR	O	IT0005384497	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.100.000	1.094.467,00	0,52%
34	EUR	O	IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TES	930.000	1.052.825,10	0,50%
35	EUR	F	IE00B4WXT741	ISHR EU GV IL BD IDX(IE) FLX	79.872	1.009.578,29	0,48%
36	EUR	O	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	920.000	993.370,00	0,47%
37	EUR	F	IE00BP3QZB59	ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE	33.488	978.017,04	0,46%
38	EUR	O	DE0001141760	BUNDESOBLIGATION	950.000	965.694,00	0,46%
39	EUR	O	DE0001104776	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	900.000	909.531,00	0,43%
40	EUR	O	DE0001135465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	800.000	842.832,00	0,40%
41	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	720.000	828.475,20	0,39%
42	EUR	O	ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	720.000	825.357,60	0,39%
43	EUR	O	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	740.000	807.717,40	0,38%
44	USD	A	US0378331005	AAPL	2.693	703.934,00	0,33%
45	EUR	F	IE00BP3QZD73	ISHARES EDGE MSCI WRLD SIZE	21.131	681.686,06	0,32%
46	EUR	F	LU0938202826	BLACKROCK GIS I PAC EXJP-X2E	5.210	663.206,36	0,31%
47	EUR	O	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	600.000	648.390,00	0,31%
48	EUR	O	XS1292988984	ENI SPA	600.000	641.034,00	0,30%
49	EUR	O	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	540.000	631.459,80	0,30%
50	EUR	O	XS1346762641	MEDIOBANCA SPA	600.000	610.326,00	0,29%
<b>Totale</b>						<b>112.010.475,48</b>	

**LEGENDA:**

**A - TITOLI AZIONARI**

**O - TITOLI OBBLIGAZIONARI**

**F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO**

Importi relativi alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli ancora non regolate

Val	Tipo	ISIN	Titolo	Causale	Quantità	Prezzo	Controvalore
EUR	Fondo	IE00B4WXT741	ISHR EU GV IL BD IDX(IE) FLX	ACQUISTO	79.872	13	- 1.012.933





Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2019
Azioni quotate	189.550	-	-	-	189.550	0,10%
Azioni quotate	-	3.387.081	-	-	3.387.081	1,85%
Azioni quotate	-	-	14.304.638	-	14.304.638	7,82%
Azioni quotate	-	-	-	205.909	205.909	0,11%
Titoli di Stato	33.033.589	-	-	-	33.033.589	18,05%
Titoli di Stato	-	53.199.778	-	-	53.199.778	29,07%
Obbligazioni quotate	2.886.394	-	-	-	2.886.394	1,58%
Obbligazioni quotate	-	11.499.286	-	-	11.499.286	6,28%
Obbligazioni quotate	-	-	6.990.283	-	6.990.283	3,82%
Obbligazioni quotate	-	-	-	197.740	197.740	0,11%
Quote di organismi di inv. Collettivo	-	54.025.058	-	-	54.025.058	29,52%
<b>Totale</b>	<b>36.109.533</b>	<b>122.111.203</b>	<b>21.294.921</b>	<b>403.649</b>	<b>179.919.306</b>	<b>98,32%</b>

Informazioni sulla composizione degli investimenti per valuta

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	164.009.760	164.009.760
CAD DOLLARO CANADESE	609.533	417.545
CHF FRANCO SVIZZERO	680.735	627.174
USD DOLLARO USA	12.873.309	11.459.239
GBP STERLINA BRITANNICA	809.987	952.030
JPY YEN GIAPPONESE	190.434.550	1.561.707
SEK CORONA SVEDESE	958.777	91.777
AUD Dollaro Australiano	670.318	419.080
DKK Corona Danese	1.037.067	138.803
HKD DOLLARO DI HONG KONG	1.801.143	205.909
SGD DOLLARO SINGAPORE	54.825	36.281,52
<b>Totale</b>		<b>179.919.305</b>

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

Tipologia Titolo	Media
OBBL.QUOTA Altri Paesi Ue	6,20
OBBL.QUOTA U.S.A.	4,35
OBBL.QUOTA Paesi OCSE	3,52
OBBL.QUOTA Italia	2,10
OBBL.QUOTA Paesi non OCSE	3,10
TIT.STATO Altri Paesi Ue	4,52
TIT.STATO Italia	3,77

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 4,42.

## Conflitti di interesse

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei Gestori.

### Blackrock Investment Management (UK) Limited

Nessuna operazione in conflitto di interesse

### Anima SGR

Gest	Data op.	Data val.	Seg.	ISIN Titolo	Desc. Tit.	Emit.	Quant.	Div.	Prez.	CVal finale in divisa	Motivo
Anima - Bil.	17/01/2019	22/01/2019	V	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	470	USD	42,408	19.931,47	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	07/02/2019	11/02/2019	V	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	462	USD	41,168	19.019,48	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	13/02/2019	15/02/2019	A	US09247X1019	BLACKROCK INC	BlackRock Inc	70	USD	430,247	30.117,30	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	15/02/2019	20/02/2019	A	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	330	USD	70,782	23.357,98	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	08/03/2019	12/03/2019	V	US09247X1019	BLACKROCK INC	BlackRock Inc	70	USD	419,093	29.336,14	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	12/04/2019	16/04/2019	A	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	620	USD	46,658	28.928,01	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	02/05/2019	15/05/2019	A	XS1346762641	MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	600.000	EUR	102,378	617.126,22	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	07/05/2019	09/05/2019	V	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	330	USD	64,72675152	21.359,38	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	04/06/2019	06/06/2019	A	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	420	USD	42,42794762	17.819,74	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	11/06/2019	11/06/2019	A	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI-B	Anima SGR SpA	28.691	EUR	11,502	329.999,99	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	12/06/2019	14/06/2019	V	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	450	USD	42,67117778	19.201,63	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	25/06/2019	01/07/2019	A	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	Nomura Holdings Inc	2.800	JPY	376,5	1.054.200,00	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	04/09/2019	06/09/2019	V	IT0004966716	MEDIOBANCA DI CRED FIN 17/10/2023 3,625	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	500.000	EUR	116,67	599.439,04	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	09/09/2019	11/09/2019	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	Societe Generale SA	474	EUR	24,64	11.716,26	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	12/09/2019	16/09/2019	V	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	590	USD	43,74	25.805,85	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	12/09/2019	17/09/2019	A	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	Nomura Holdings Inc	1.400	JPY	479,91	671.869,00	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	11/10/2019	16/10/2019	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	380	EUR	44,81136842	17.079,37	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	17/10/2019	21/10/2019	A	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	640	USD	43,94464375	28.124,57	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	18/10/2019	22/10/2019	A	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	320	USD	63,165075	20.212,82	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	21/10/2019	23/10/2019	A	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	320	USD	65,39431875	20.926,18	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	21/10/2019	23/10/2019	A	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	320	USD	65,31035625	20.899,31	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	21/10/2019	23/10/2019	A	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	640	USD	44,9182375	28.747,67	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	28/10/2019	30/10/2019	A	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	185	USD	67,21082432	12.434,00	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	13/11/2019	15/11/2019	V	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	JPMorgan Chase & Co	113	USD	128,3552204	14.503,84	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	20/11/2019	22/11/2019	V	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Credit Agricole SA	808	EUR	12,55525887	10.144,65	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	20/11/2019	22/11/2019	V	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	450	USD	72,82986667	32.772,76	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest
Anima - Bil.	06/12/2019	10/12/2019	A	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	JPMorgan Chase & Co	120	USD	135,50225	16.260,27	Strumenti fin. emessi da sogg. Rap. con gest

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	39.553.141	34.616.623
QUOTE FONDI	Italia	330.000	-
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	1.239.770	1.098.629
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	13.907.296	14.352.650
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	1.089.311	1.025.816
AZIONI QUOTATE	Giappone	2.925.384	2.795.475
AZIONI QUOTATE	Italia	87.166	65.007
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	267.518	250.873
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	3.300.639	2.435.391
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	1.384.857	1.034.528
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	100.537	743.785
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	1.378.877	783.350
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	43.803.882	54.344.971
TITOLI DI STATO	Italia	37.347.372	30.341.338
<b>Totale</b>		<b>146.715.750</b>	<b>143.888.436</b>

### Commissioni di negoziazione

Gestori Finanziario	Totale Al 31.12.2019	% su volumi negoziati Al 31.12.2019
ANIMA SGR	23.272	0,01440
BLACKROCK	141	0,00011
<b>Totale</b>	<b>23.413</b>	<b>0,00806</b>

### Informazioni sui contratti Future in essere

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/19	Ticks	Posizione al 31/12/18	Cambi al 31/12/19	Controvalore Euro
ECHO EUR CUR UNIT MAR20	3	USD	1	125.000	423.075	1	376.602
EMINI S&P 500 MAR20 ESH0	3	USD	3.231	50	484.665	1	431.427
EURO/JPY FUTURE MAR20 RYH0	1	JPY	122	125.000	15.253.750	122	125.092
MAR20 ERX EU STX50	11	EUR	3.729	10	410.190	1	410.190
<b>Totale</b>							<b>1.343.311</b>

Le controparti finali per i contratti future in essere sono il clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è del 4,75%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario al G.U.n.9 del 13/01/2000 - serie generale.

#### l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l) Ratei e risconti attivi	31.12.2019	31.12.2018
	€	€
Ratei attivi su cedole	695.064	808.955
<b>Totale</b>	<b>695.064</b>	<b>808.955</b>

#### m) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica i dividendi, la divisa di regolamento ed i contributi da ricevere abbinati nel mese di dicembre e crediti per partite transitorie da regolare.

n) Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2019	31.12.2018
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	-	17.744
Titoli diversi da regolare c/vendita	10.101	13.700
Valorizzazione operazioni outright	60.719	72.252
Valorizzazione Operazioni da regolare	-65	-42
Commissione di retrocessione	19.430	14.591
Erario 1655 d.l. 66/2014	-	860
<b>Totale</b>	<b>90.185</b>	<b>119.105</b>

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2019 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2019 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad euro 68.992.

Le stesse sono così composte:

#### a) Depositi bancari

La voce, pari ad euro 47.734, rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del conto corrente dedicato alle spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40a della nota integrativa al bilancio).

#### b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2019 tale voce è pari ad euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

#### c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2019 tale voce è pari ad euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

#### d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad euro 17.912, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio)

#### e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad euro 3.346, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40e della nota integrativa al bilancio).

### 50. Crediti di imposta

Al 31.12.2019 risulta un credito d'imposta pari ad euro zero.

a)	Crediti d'imposta	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-	881.348
	<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>881.348</b>

### Passività

#### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2019 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -1.535.807.

Le stesse comprendono:

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-1.272.816	-990.068
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-161.471	-158.333
	Debiti v/associati per trasferimenti out	-51.737	-156.910
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-17.992	-30.157
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-1.993	-2.398
	Erario c/ritenute su riscatti add. regionale	-78	-94
	Erario c/ritenute su riscatti add. comunale	-26	-
	Debiti v/associati per anticipazioni	-	-11.413
	<b>Totale</b>	<b>- 1.506.113</b>	<b>-1.349.373</b>

Altre passività della gestione previdenziale

**b) La voce è così composta:**

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-29.444	-59.331
	Debiti verso gestione amministrativa	-250	-780
	<b>Totale</b>	<b>-29.694</b>	<b>-60.111</b>

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2019.

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31.12.2019 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -1.090.080, sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Valorizzazioni su titoli diversi da regolare	-1.012.933	2
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-51.433	-47.877
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-9.118	-10.585
	Valorizzazione Outright	-16.596	-140.777
	<b>Totale</b>	<b>-1.090.080</b>	<b>-199.237</b>

Al 31.12.2019 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2019 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2019 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -68.992.

Le stesse si dividono in:

#### a) TFR

Al 31.12.2019 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -9.489 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

#### c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2019 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa. La quota parte relativa al comparto bilanciato è pari ad Euro -59.503. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

### 50. Debito di imposta

Al 31.12.2019 risulta un debito d'imposta sostitutiva pari a Euro -2.038.921.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-2.038.921	-
	<b>Totale</b>	<b>-2.038.921</b>	<b>-</b>

### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 182.984.503 ed il totale delle Passività pari a Euro -4.733.800, ammonta ad euro 178.250.703.

### CONTI D'ORDINE

Conti d'ordine	31.12.2019	31.12.2018
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	4.080.642	4.338.772
Operazioni outright	7.422.495	18.564.645

Al 31.12.2019 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2019 per euro 4.080.642.

Al 31.12.2019 le operazioni di compravendita a termine non sono presenti.

### Analisi delle voci del conto economico dell'esercizio

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2019 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro -758.482.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Contributi abbinati:	14.558.608	14.705.601
	Di cui Quota a carico aderente	3.431.001	3.450.033
	Di cui Quota a carico azienda	2.802.310	2.793.629
	Di cui TFR	8.325.297	8.461.939
	Contributi da Trasferimento in ingresso	243.200	484.380
	Switch in (ingresso nel comparto)	504.993	787.878
	Contributi quiescenti	-2.736	-2.748
	Totale	15.304.065	15.975.111

##### b) Anticipazioni

Nel corso del 2019 sono state valorizzate nr. 287 anticipazioni per un importo pari ad Euro -3.321.854.

b)	Anticipazioni	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-3.321.854	-3.609.137
	Totale	-3.321.854	-3.609.137

##### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto o di trasferimento ad altro fondo, ovvero di trasferimento ad altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2019 sono state nr. 190 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 46.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-4.422.154	-3.292.087
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-1.909.349	-1.011.041
	Rendita integrativa temporanea	-243.124	-132.814
	Svalorizzazione su riscatti	11.193	10.875
	rimborsi	-458	-
	Switch Out (uscita dal comparto)	-116.805	-99.860
	Adeguamento per rielaborazioni	-361	357
	Totale	-6.681.058	-4.524.570



**d) Trasformazione in Rendita**

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di trasformazione in rendita. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2019 sono state nr. 8.

d)	Trasformazione in rendita	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Trasformazione in rendita	-288.982	-82.963
	<b>Totale</b>	<b>-288.982</b>	<b>-82.963</b>

**Erogazioni in c/capitale**

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2019 sono state nr 189.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-5.661.778	-3.672.514
	<b>Totale</b>	<b>-5.661.778</b>	<b>-3.672.514</b>

**e) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza**

Al 31.12.2019, la voce è pari a zero.

**f) Erogazione Rita**

Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).

g)	Erogazioni Rita	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Erogazioni prestazioni in R.i.t.a.	-108.875	-26.510
	<b>Totale</b>	<b>-108.875</b>	<b>-26.510</b>

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Al 31.12.2019, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad euro 15.862.770. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Interessi su cedole emessi da Stati o da Organismi int.li	1.308.509	1.928.170
	Interessi su cedole emessi da titoli di Debito	364.053	285.372
	Dividendi	428.229	321.056
	Interessi su conti correnti	935	1.443
	<b>Totale</b>	<b>2.101.726</b>	<b>2.536.041</b>





Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2019	31.12.2018
	€	€
Utili e perdite presunti su quote Fondi	7.669.896	-9.864.331
Utili realizzate da quote fondi	1.030.143	7.688.976
Utili realizzati su azioni	1.532.267	2.127.223
Utili e perdite presunte su azioni	3.216.081	-1.551.502
Utili e perdite realizzati su Futures	8.371	-124.772
Utili e perdite presunti su titoli di debito	728.510	-837.169
Utili realizzati su titoli di debito	62.771	441.771
Perdite realizzate su titoli di debito	-45.782	-143.054
Utili realizzati su titoli di Stato	563.634	2.533.543
Utili e perdite presunti su titoli di Stato	927.203	-1.044.202
Perdite realizzate su titoli di Stato	-763.065	-3.290.461
Spese su operazioni finanziarie	-23.121	-46.451
Perdite realizzate su operazioni in valuta	-182.694	-266.183
Utile e Perdite presunte su operazioni in valuta	6.363	-45.618
Utili realizzati su operazioni in valuta	142.870	90.299
Perdite realizzate su azioni	-913.740	-1.823.175
Sopravvenienze finanziarie	4	-
Perdite realizzati su quote Fondi	-270.456	-221.725
Commissioni di retrocessioni	71.787	37.510
<b>Totale</b>	<b>13.761.044</b>	<b>-6.339.321</b>

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

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	1.308.509	727.772
Titoli di debito quotati	364.053	745.499
Titoli di capitale quotati	428.229	3.834.608
Quote Fondi	-	8.429.583
Depositi bancari	935	4
Risultato della gestione cambi	-	-33.459
Operazioni Futures	-	8.371
Spese su operazioni finanziarie	-	-23.121
Commissioni di retrocessioni	-	71.787
<b>Totale</b>	<b>2.101.726</b>	<b>13.761.044</b>

Al 31.12.2019 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2019 gli Oneri di Gestione sono così composti:



Oneri di gestione		31.12.2019	31.12.2018
		€	€
a)	Commissioni società di gestione	-201.517	-214.599
b)	Commissioni Banca depositaria	-47.507	-96.419
b1	Commissioni sul patrimonio	-38.574	-41.560
b2	Spese tenuta c/c Gestori	-8.933 8.933	-54.859
	<b>Totale</b>	<b>-249.024</b>	<b>-311.018</b>

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del
Commissione di Banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 45,30%)
<b>Diritti di custodia e amministrazione</b>	<b>0,0011% (soggetti ad IVA)</b>

### 50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.862.7706	-3.803.280
40	Oneri di gestione	-249.024	-311.018
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>15.613.746</b>	<b>-4.114.298</b>

### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2019 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -63.614.

#### a) Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	184.227	188.971
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	78.327	96.434
	Recupero spese su anticipazioni liquidate	3.080	3.220
	Recupero spese su riscatti	3.279	3.500
	Contributi quiescenti	2.736	2.748
	Quote di iscrizione	955	259
	Recupero spese su switch in uscita	140	470
	Recupero spese su trasferimenti in uscita	25	55
	<b>Totale</b>	<b>272.769</b>	<b>295.657</b>

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad euro 272.769, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2019.

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -43.239, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero

medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**c) Spese generali ed amministrative**

La voce, pari ad Euro -169.309, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**d) Spese per il personale**

La voce, pari ad Euro -65.555, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**e) Ammortamenti**

La voce, pari ad Euro -787, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase accumulo.

**g) Oneri e proventi diversi**

La voce, pari ad euro 2.010, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi**

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2019 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -59.503.

**70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA**

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	-758.482	4.059.417
50	Margine della gestione finanziaria	15.613.746	-4.114.298
60	Oneri amministrativi	-63.614	-55.566
	<b>Totale</b>	<b>14.791.650</b>	<b>-110.447</b>



## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Imposta sostitutiva	-2.920.269	881.348

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

	2019
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	180.289.624
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	16.062.185
Contributi versati e accreditati (c)	-15.488.886
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	-165.497.974
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	15.364.949
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	1.272.675
Risultato della gestione ordinaria	14.601.344
Redditi riferibili ai Titoli di Stato	2.036.280
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	-2.920.269
Credito d'imposta 2018	881.348
<b>Totale imposta 2019</b>	<b>-2.038.921</b>

La voce, pari ad Euro -2.920.269, rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.



# BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019

## COMPARTO GARANTITO

Stato Patrimoniale  
Conto Economico  
Nota integrativa

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

ATTIVITÀ		31.12.2019	31.12.2018
Fase di accumulo		€	€
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	28.549.390	26.747.489
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	408.564
40	Attività della gestione amministrativa	15.366	19.425
50	Crediti di imposta	4.168	90.145
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>28.568.924</b>	<b>27.265.623</b>
PASSIVITÀ		31.12.2019	31.12.2018
Fase di accumulo		€	€
10	Passività della gestione previdenziale	-341.507	-178.320
20	Passività della gestione finanziaria	-36.970	-18.173
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-408.564
40	Passività della gestione amministrativa	-15.366	-19.425
50	Debiti di imposta	-	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-393.843</b>	<b>-624.482</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>28.175.081</b>	<b>26.641.141</b>

## CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	896.209	939.900
	Operazioni outright	-	-

## CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

Fase di accumulo		31.12.2019	31.12.2018
		€	€
10	Saldo della gestione previdenziale	905.069	885.757
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	795.926	-421.205
40	Oneri di gestione	-70.892	-84.720
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	725.034	-505.925
60	Saldo della gestione amministrativa	-10.186	-8.784
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>1.619.917</b>	<b>371.048</b>
80	Imposta sostitutiva	-85.977	90.145
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>1.533.940</b>	<b>461.193</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2019 (Comparto Garantito)

### Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2019 risulta essere il seguente:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	28.549.390	26.747.489
Attività della gestione amministrativa	15.366	19.425
Proventi maturati e non riscossi	145.715	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>28.564.756</b>	<b>26.766.914</b>
Passività gestione previdenziale	-341.507	-178.320
Passività gestione finanziaria	-36.970	-18.173
Passività gestione amministrativa	-15.366	-19.425
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-393.843</b>	<b>-215.918</b>
Credito/Debito d'imposta	4.168	90.145
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>28.175.081</b>	<b>26.641.141</b>
Numero delle quote in essere	1.822.802,334	1.764.163,007
Valore unitario della quota	15,457	15,101

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2019, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

### Sviluppo delle quote

2018	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2018	1.706.112,545	26.179.948
Quote emesse	225.460,582	3.435.919
Quote annullate	167.410,118	2.550.162
<b>Quote in essere al 31.12.2018</b>	<b>1.764.163,007</b>	<b>26.641.141</b>

2019	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2019	1.764.163,007	26.641.141
Quote emesse	2.009.519,109	3.706.129
Quote annullate	-1.950.879,782	2.801.060
<b>Quote in essere al 31.12.2019</b>	<b>1.822.802,334</b>	<b>28.175.081</b>

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento per effetto di prestazioni erogate (Riscatti, Anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc.).

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

ATTIVITÀ		31.12.2019		31.12.2018	
	Fase di accumulo	Parziali	Totale	Parziali	Totale
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>				-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>28.549.390</b>		<b>26.747.489</b>
a)	Depositi bancari	1.212.928		26.747.489	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	23.154.640		-	
d)	Titoli di debito quotati	3.152.242		-	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	883.717		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	145.715		-	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	148		-	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>				<b>408.564</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>15.366</b>		<b>19.425</b>
a)	Cassa e depositi bancari	11.971		17.156	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	2.556		193	
e)	Ratei e risconti attivi	839		2.076	
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>		<b>4.168</b>		<b>90.145</b>
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	4.168		90.145	
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>28.568.924</b>		<b>27.265.623</b>
PASSIVITÀ		31.12.2019		31.12.2018	
	Fase di accumulo	Parziali	Totale	Parziali	Totale
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>-341.507</b>		<b>-178.320</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-339.917		-176.533	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-1.590		-1.787	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-36.970</b>		<b>-18.173</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-1.653	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-36.970		-16.520	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>-</b>		<b>-408.564</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>		<b>-15.366</b>		<b>-19.425</b>
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-20.042		-18.985	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	4.676		-440	
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-		-	
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-393.843</b>		<b>-624.482</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>28.175.081</b>		<b>26.641.141</b>
	Patrimonio netto anni precedenti		26.641.141		26.179.948
	<b>Variazione Patrimonio netto esercizio</b>		<b>1.533.940</b>		<b>461.193</b>





**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO**

		31.12.2019		31.12.2018	
	Fase di accumulo	Parziali	Totale	Parziali	Totale
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>905.069</b>		<b>885.757</b>
a)	Contributi per le prestazioni	3.706.129		3.435.919	
b)	Anticipazioni	-655.250		-649.865	
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.485.489		-1.391.254	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-653.136		-507.269	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
g)	Erogazione Rita	-7.185		-1.774	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>795.926</b>		<b>-421.205</b>
a)	Dividendi e interessi	350.301		381.614	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	445.625		-802.819	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>-70.892</b>		<b>-84.720</b>
a)	Società di gestione	-64.379		-65.938	
b)	Banca depositaria	-6.513		-18.782	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>725.034</b>		<b>-505.925</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-10.186</b>		<b>-8.784</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	48.807		54.391	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-10.843		-13.366	
c)	Spese generali ed amministrative	-36.693		-33.429	
d)	Spese per il personale	-16.440		-15.973	
e)	Ammortamenti	-197		-51	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogaz.	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-275		84	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	4.676		-440	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>1.619.917</b>		<b>371.048</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-85.977</b>		<b>90.145</b>
a)	Imposta sostitutiva	-85.977		90.145	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>1.533.940</b>		<b>461.193</b>



## Analisi delle voci dello stato patrimoniale

### ATTIVITÀ

#### 10. Investimenti diretti

Al 31.12.2019 gli investimenti diretti sono pari a zero; questo in quanto il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31.12.2019 sono pari ad euro 28.549.390 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2019		31.12.2018	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale
<b>Investimenti in gestione</b>			<b>28.549.390</b>		<b>26.747.489</b>
a)	Depositi bancari	1.212.928		26.747.489	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	23.154.640		-	
d)	Titoli di debito quotati	3.152.242		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	883.717		-	
l)	Ratei e risconti attivi	145.715		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	148		-	

Al 31.12.2019 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT;
- e) Titoli di capitale quotati;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale;

La gestione finanziaria è iniziata il 01.07.07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

**Finalità della gestione:** l'investimento è finalizzato alla protezione del capitale investito ed all'ottenimento a scadenza, con elevata probabilità di un rendimento comparabile con quello del TFR. Il comparto, destinato ai sensi di legge ad accogliere il TFR conferito tramite il meccanismo del silenzio-assenso, risponde anche alle esigenze di un lavoratore che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un impiego dei contributi con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio.

**Garanzia:** Si tratta di un comparto di nuova istituzione a far data dal 1° luglio 2007 che è caratterizzato per offrire ai lavoratori la "garanzia dei contributi versati, al netto dei costi posti direttamente a carico dell'aderente (quota iscrizione una tantum e quota associativa annua) ed il consolidamento dei rendimenti positivi conseguiti".

In particolare, la garanzia sopra indicata si realizza qualora in capo ad un singolo aderente si verifichi uno dei seguenti eventi:

*Bilancio Esercizio 2019*

- diritto al pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) ai sensi della normativa vigente, salvo revoca della stessa nei casi di esercizio, non ripetibile, delle facoltà di revocare l'erogazione della RITA e di trasferire la posizione individuale presso altra forma pensionistica;
- riscatto per decesso ai sensi dell'art. 14, comma 3, del Decreto n°252 del dicembre 2005, di seguito il "Decreto");
- riscatto totale per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo ai sensi dell'art.14, comma 2, lettera c) del Decreto;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi ai sensi dell'art.14, comma 2, lettera c) del Decreto;
- riscatto parziale ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera b) del Decreto;
- richiesta di anticipazione per spese sanitarie di cui all'articolo 11, comma 7, lettera a) del Decreto;
- anticipazione per acquisto e ristrutturazione prima casa ai sensi dell'articolo 11, comma 7, lettera b), del Decreto;
- riscatto per cessazione dei requisiti di partecipazione di cui all'articolo 14, comma 5, del Decreto.

È previsto il consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, relativi al 31 dicembre di ciascun anno. Detto in altri termini, tali rendimenti positivi restano immuni da eventuali fasi discendenti della quota negli esercizi successivi.

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

**Orizzonte temporale:** Breve (fino a 5 anni).

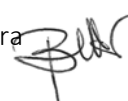
**Grado di rischio:** Basso

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve/media durata (*duration 3 anni*).

Strumenti finanziari:

- Strumenti di debito: il gestore deve esercitare l'operatività sui titoli di debito, con riferimento all'utilizzo del rating, in base a quanto disposto dalle Circolari Covip n. 5089 del 22 luglio 2013 e n. 496 del 24 gennaio 2014. In particolare il gestore tiene conto che il rating costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito di credito degli emittenti, sia governativi che societari, di titoli obbligazionari; a tale valutazione concorrono, infatti, anche altre informazioni disponibili al gestore nell'ambito del rispettivo processo di valutazione del merito creditizio e di gestione del rischio di credito, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il livello di liquidità del titolo in esame; il differenziale di rendimento tra il titolo in esame e il rispettivo gruppo di riferimento; il costo per la copertura del rischio di credito per il titolo in esame; la seniority e la scadenza del titolo in esame; valutazioni fondamentali e parametri di natura qualitativa relative all'emittente del titolo e al contesto economico e finanziario in cui lo stesso opera. È altresì consentito detenere titoli obbligazionari "non investment grade", ovvero con rating inferiore a BBB- e Baa3, come valutato dalle agenzie S&P, Fitch o Moody's nei limiti del 5% delle risorse in gestione con un limite massimo per emittente del 1% se corporate e 2% se governativo. possono anche essere detenuti titoli privi di rating per un massimo del 2% del portafoglio complessivo.
- Titoli di debito "corporate" per un limite massimo pari al 40% delle risorse affidate in gestione;
  - Titoli di capitale o OICR azionari (o assimilati), presenti in portafoglio ai sensi del comma 4 lettera a), fermo restando il rispetto dei limiti di cui agli articoli 4 e 5 del D.M. 166/2014, per un limite



massimo del 10% sul totale delle risorse affidate in Gestione. Il sottostante degli OICVM azionari (o assimilati) deve essere in titoli (cosiddetti “cash based”);

- Contratti derivati secondo la definizione dell’articolo 1 del D.M. 166/2014, nei limiti degli articoli 4 e 5 del medesimo D.M. 166/2014 e in conformità con le linee di indirizzo presenti dei punti precedenti;
- sono altresì previste operazioni di pronti contro termine, contratti a termine su valute (forward) con controparti di mercato di primaria importanza. Nel caso di utilizzo di operazioni di pronti contro termine, il sottostante deve essere costituito da titoli di Stato;
- Quote di OICR, ETF, Sicav e altri fondi comuni rientranti nell’ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE come da ultimo modificata dalla Direttiva 2014/91/UE a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare un’efficiente gestione del portafoglio tramite un’adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società;

Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;

Rischio cambio: Per gli strumenti finanziari in divisa estera la detenzione di eventuali posizioni a cambio aperto è lasciata alla discrezionalità del gestore. Tali posizioni non possono comunque superare il 15% del valore di mercato del patrimonio.

**Benchmark:** 40% JP Morgan Italia 1-5 Y (Ticker Datastream JEITCEE); 20% JP Morgan Emu IG all maturities (Datastream JEIGAAE (RIEUR)); 25% JP Morgan Emu gov IG 1-5 Y (Datastream JEIGCEE (RIEUR)); 10% ICE BofAML 1-5 Year Euro Large Cap Corporate Index (Datastream ERLV (ML:RIEUR)); 5% MSCI Daily Net TR World Index (Datastream MSWRLDE (MSNR)).

Nel corso dell’anno 2019 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad euro 2.749.724;

Gestore	Euro
Unipolsai	2.749.724
<b>Totale</b>	<b>2.749.724</b>

#### DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

	31.12.2019	% su totale attività 2019	31.12.2018	% su totale attività 2018
Depositi bancari	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	885.175	3,10%	26.559.956	97,41%
Conti NOK Gestori	-	0,00%	9.294	0,03%
Conti GBP Gestori	-	0,00%	7.441	0,03%
Conti CHF Gestori	-	0,00%	5.941	0,02%
Conti SEK Gestori	-	0,00%	2.099	0,01%
Conti DKK Gestori	-	0,00%	2.108	0,01%
<b>Totale</b>	<b>885.175</b>	<b>3,10%</b>	<b>26.586.839</b>	<b>97,51%</b>

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per euro 885.175, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per euro 326.237 ed il saldo del conto corrente contributi per euro 1.516.

Informazioni sui titoli in portafoglio

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2019	% su totale attività 2019	31.12.2018	% su totale attività 2018
<b>Titoli emessi da stato</b>	<b>23.154.640</b>	<b>81,05%</b>	-	-
Titoli di stato Italia	18.115.018	63,41%	-	-
Titoli di stato altri paesi U.E.	5.039.622	17,64%	-	-
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>3.152.242</b>	<b>11,03%</b>	-	-
Titoli di debito U.E.	2.286.922	8,00%	-	-
Titoli di debito Italia	276.743	0,97%	-	-
Titoli di debito Paesi OCSE	588.577	2,06%	-	-
<b>Totale quote di Organismi di inv.</b>	<b>883.717</b>	<b>3,09%</b>	-	-
Quote di Organismi di inv. Collettivo	883.717	3,09%	-	-
<b>Totale</b>	<b>27.190.599</b>	<b>95,18%</b>	-	-

#### Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2019	% su totale attività 2019	31.12.2018	% su totale attività 2018
<b>Titoli emessi da stato</b>	<b>23.154.640</b>	<b>81,05%</b>	-	-
Titoli di stato Italia	18.115.018	63,41%	-	-
Titoli di stato altri paesi U.E.	5.039.622	17,64%	-	-
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>3.152.242</b>	<b>11,03%</b>	-	-
Titoli di debito U.E.	2.286.922	8,00%	-	-
Titoli di debito Italia	276.743	0,97%	-	-
Titoli di debito Paesi OCSE	588.577	2,06%	-	-
<b>Totale quote di Organismi di inv.</b>	<b>883.717</b>	<b>3,09%</b>	-	-
Azioni U.E. quotate	883.717	3,09%	-	-
<b>Totale</b>	<b>27.190.599</b>	<b>95,18%</b>	-	-

#### Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2019.

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2019
1	EUR	O	IT0005348443	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.126.300	10,94%
2	EUR	O	IT0005366007	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.045.640	7,16%
3	EUR	O	IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.513.335	5,30%
4	EUR	O	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.165.870	4,08%
5	EUR	O	IT0005344335	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.077.090	3,77%
6	EUR	O	IT0005253676	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.008.530	3,53%
7	EUR	O	IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.007.880	3,53%
8	EUR	O	IT0005325946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	860.000	878.903	3,08%
9	EUR	O	IT0005277444	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	800.000	816.160	2,86%
10	EUR	F	LU1437016972	AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	9.450	669.240	2,34%
11	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	575.330	2,01%
12	EUR	O	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	569.750	1,99%
13	EUR	O	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	526.130	1,84%
14	EUR	O	IT0005371247	CERT DI CREDITO DEL TESORO	500.000	500.495	1,75%
15	EUR	O	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	400.000	463.204	1,62%
16	EUR	O	IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	400.000	438.652	1,54%

17	EUR	O	DE000A2TSB40	LAND NIEDERSACHSEN	400.000	404.544	1,42%
18	EUR	O	IT0005370306	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	330.000	354.354	1,24%
19	EUR	O	XS2003512824	DEXIA CREDIT LOCAL	300.000	301.314	1,05%
20	EUR	O	ES0378641346	FADE	300.000	300.690	1,05%
21	EUR	O	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	250.000	286.453	1,00%
22	EUR	O	IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	190.000	219.165	0,77%
23	EUR	O	IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000	214.150	0,75%
24	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000	212.226	0,74%
25	EUR	O	ES0000101693	COMMUNITY OF MADRID SPAI	200.000	206.536	0,72%
26	EUR	O	ES0000101842	COMMUNITY OF MADRID SPAI	200.000	204.494	0,72%
27	EUR	O	DE0001102473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	200.000	203.640	0,71%
28	EUR	O	XS1972547183	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	200.000	202.110	0,71%
29	EUR	O	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000	200.530	0,70%
30	EUR	O	IT0005388928	CERT DI CREDITO DEL TES	200.000	199.886	0,70%
31	EUR	O	DE000A2R8NC5	VONOVIA FINANCE BV	200.000	199.458	0,70%
32	EUR	O	XS2079723552	DNB BANK ASA	200.000	199.326	0,70%
33	EUR	O	XS2051361264	AT&T INC	191.000	187.237	0,66%
34	EUR	O	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	150.000	176.372	0,62%
35	EUR	O	XS2051914963	FCA BANK SPA IRELAND	174.000	173.562	0,61%
36	EUR	O	ES0000012B39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	150.000	163.293	0,57%
37	EUR	O	FR0013131877	FRANCE (GOVT OF)	150.000	156.800	0,55%
38	EUR	O	PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO	125.000	154.919	0,54%
39	EUR	F	IE00B8FHGS14	ISH EDGE MSCI WLD MIN VOL	3.300	154.028	0,54%
40	EUR	O	XS2050404800	DH EUROPE FINANCE	143.000	141.500	0,50%
41	EUR	O	IT0005327306	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	130.000	134.952	0,47%
42	EUR	O	FR0013257524	FRANCE (GOVT OF)	100.000	128.479	0,45%
43	EUR	O	ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	100.000	120.992	0,42%
44	EUR	O	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	100.000	117.527	0,41%
45	EUR	O	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	100.000	116.937	0,41%
46	EUR	O	ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	100.000	112.241	0,39%
47	EUR	O	BE0001790444	FLEMISH COMMUNITY	100.000	111.922	0,39%
48	EUR	O	XS2049726990	DEUTSCHE LUFTHANSA AG	111.000	110.775	0,39%
49	EUR	O	FR0013336492	UNEDIC	100.000	110.636	0,39%
50	EUR	O	ES0000012B88	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	100.000	108.867	0,38%
			<b>Totale</b>			<b>22.772.420</b>	<b>79,71%</b>

**LEGENDA:**

**A - TITOLI AZIONARI**

**O - TITOLI OBBLIGAZIONARI**

**F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO**

Importi relativi alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli ancora non regolate

Val	Tipo	ISIN	Titolo	Causale	Quantità	Prezzo	Controvalore
EUR	Obbligazione	FR0013200813	FRANCE (GOVT OF)	ACQUISTO	5.000	103	- 5.152
EUR	Obbligazione	FR0013451507	FRANCE (GOVT OF)	ACQUISTO	10.000	99	- 9.916

Informazioni sulla composizione degli investimenti per valuta

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	27.190.599	27.190.599

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari



Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	903.533	104.788
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	10.587.317	7.712.950
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	1.358.346	1.082.455
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	2.175.679	1.984.291
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Giappone	409.000	312.563
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	393.575	119.768
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	6.435.060	2.105.261
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	99.823	102.119
TITOLI DI STATO	Italia	40.595.122	22.687.362
<b>TOTALE</b>		<b>62.957.456</b>	<b>36.211.557</b>

#### Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

Tipologia Titolo	Media
OBBL.QUOTA Altri Paesi Ue	2,72
OBBL.QUOTA U.S.A.	3,94
OBBL.QUOTA Paesi OCSE	3,31
OBBL.QUOTA Italia	4,14
OBBL.QUOTA Paesi non OCSE	4,90
TIT.STATO Altri Paesi Ue	3,06
TIT.STATO Italia	1,31

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 1,85.

#### Conflitti di interesse

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei Gestori.

#### **Unipolsai Assicurazioni S.p.A.**

Nessuna operazione in conflitto di interesse

#### Commissioni di negoziazione

Non si rilevano commissioni di negoziazione.

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi" è pari a 145.715

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Ratei attivi su cedole	145.715	-
	<b>Totale</b>	<b>145.715</b>	-

n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

La voce è pari a 148

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	148	-
	<b>Totale</b>	<b>148</b>	<b>-</b>

**30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro Zero al 31/12/2019, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

**40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31.12.2019 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a euro 15.366.

Le stesse sono così composte:

**a) Cassa e Depositi bancari**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del conto corrente dedicato alle spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	11.971	17.156
	<b>Totale</b>	<b>11.971</b>	<b>17.156</b>

**b) Immobilizzazioni Immateriali**

Nel 2019 tale voce è pari ad euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

**c) Immobilizzazioni Materiali**

Nel 2019 tale voce è pari ad euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

**d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.**

La voce, pari ad euro 2.556, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio).

**e) Ratei e risconti attivi.**

La voce, pari ad euro 839, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).





## 50. Crediti di imposta

Al 31.12.2019, il credito d'imposta sostitutiva è pari a euro 4.168.

a)	Credito d'imposta	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	4.168	90.145
	<b>Totale</b>	<b>4.168</b>	<b>90.145</b>

## Passività

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2019 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -341.507.

Le stesse comprendono:

#### a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-239.922	-115.238
	Debiti v/associati per trasferimenti	-	-3.457
	Erario c/ritenute su riscatti	-31.667	-39.443
	Imposta su garanzia erogata	-68.328	-651
	Debiti per switch out	-	-17.744
	<b>Totale</b>	<b>-339.917</b>	<b>-176.533</b>

#### b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-1.500	-1.607
	Debiti v/gestione amministrativa	-90	-180
	<b>Totale</b>	<b>-1.590</b>	<b>-1.787</b>

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2019.

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2019 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -36.970 sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-35.516	-16.520
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-1.454	-1.653
	<b>Totale</b>	<b>-36.970</b>	<b>-18.173</b>

Al 31.12.2019 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni di PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali ammontano ad euro zero, al 31/12/2019, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2019 le passività della gestione amministrativa sono pari ad euro 15.366

Le stesse si dividono in:

#### a) TFR

Al 31.12.2019 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad euro zero.

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -20.042 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura e debiti verso l'Erario. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	-20.042	-18.985
	<b>Totale</b>	<b>-20.042</b>	<b>-18.985</b>

#### c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2019 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad euro - 4.676.

### 50. Debito di imposta

Al 31.12.2019, risulta un debito d'imposta pari a zero.

a)	Debito d'imposta	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-	-
	<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle attività, pari ad euro 28.568.924, e il totale delle Passività, pari ad Euro -393.843, ammonta ad euro 28.175.081.

### CONTI D'ORDINE

Conti d'ordine	31.12.2019	31.12.2018
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	896.209	939.900
<b>Operazioni Outrights</b>	-	-

Al 31.12.2019 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2020 per euro 896.209

### Analisi delle voci del conto economico dell'esercizio

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2019 il saldo della gestione previdenziale è pari ad euro 905.069.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2019	31.12.2018
	Contributi abbinati:	3.527.901	3.262.748
	Di cui - Quota a carico aderente	614.874	568.661
	Di cui -Quota a carico azienda	629.541	582.225
	Di cui - TFR	2.283.486	2.111.862
	Contributi da Trasferimento in ingresso	62.303	56.257
	Switch In	116.765	117.574
	Contributi quiescenti	-840	-660
	<b>Totale</b>	<b>3.706.129</b>	<b>3.435.919</b>

##### b) Anticipazioni

Nel corso del 2019 ci sono state nr. 66 richieste di anticipazione per un importo pari ad Euro -655.250.

b)	Anticipazioni	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-655.250	-649.865
	<b>Totale</b>	<b>-655.250</b>	<b>-649.865</b>

##### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2019 sono state nr. 54; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 11.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-969.541	-641.489
	Trasferimenti ad altri fondi	-253.939	-76.486
	Switch Out (uscita dal comparto)	-262.009	-673.279
	<b>Totale</b>	<b>-1.485.489</b>	<b>-1.391.254</b>

#### e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2019 sono state nr. 19.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-653.136	-507.269
	<b>Totale</b>	<b>-653.136</b>	<b>-507.269</b>

#### f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31.12.2019, la voce è pari a zero.

#### g) Erogazioni Rita

Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).

g)	Erogazioni Rita	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Erogazioni prestazioni in R.i.t.a.	-7.185	-1.774
	<b>Totale</b>	<b>-7.185</b>	<b>-1.774</b>

Al 31.12.2019 non sono presenti le voci:

- a) Trasformazioni in rendita;
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

#### 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

#### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2019 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad euro 795.926. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Interessi su cedole	350.299	381.610
	Interessi su conti correnti	2	4
	<b>Totale</b>	<b>350.301</b>	<b>381.614</b>

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	4.694	-126
	Utili realizzati su operazioni in valuta	-4.854	173
	Utili realizzati su operazioni su quote Fondi	-	-86.577
	Perdite realizzate su titoli di debito	-50.554	-80.312
	Utili e perdite presunte su titoli di debito	27.082	-
	Perdite realizzate su titoli di Stato	-	-657.502
	Utili e perdite presunte su titoli di Stato	184.539	-
	Utili realizzati su titoli di debito	73.884	21.525
	Utili e perdite presunte su quote fondi	84.971	-
	Perdite realizzate s titoli di Stato	-57.840	-
	Utili realizzati su titoli di Stato	182.618	-
	Commissioni di retrocessione	1.083	-
	Sopravvenienze finanziarie	2	-
	<b>Totale</b>	<b>445.625</b>	<b>-802.819</b>

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

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
	€	€
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	334.488	309.317
Titoli di debito quotati	15.811	50.412
Quote Fondi	-	84.971
Depositi bancari	2	-158
Risultato della gestione cambi	-	-
Commissioni di retrocessione	-	1.083
<b>Totale</b>	<b>350.301</b>	<b>445.625</b>

Al 31.12.2019 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2019 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione	31.12.2019	31.12.2018
	€	€
a) Società di gestione	-64.379	-65.938
b) Banca depositaria	-6.513	-18.782
b1 Commissioni sul patrimonio	6.139	-6.553
b2 Commissioni C/C gestori finanziari	-374	-12.229
<b>Totale</b>	<b>-70.892</b>	<b>-84.720</b>

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del Fondo)
Commissione di Banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 45,00%)
Diritti di custodia e amministrazione	0,0011% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2019
UnipolSai	0,29%	64.379
<b>Totale</b>		<b>64.379</b>

### 50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	795.926	-421.205
40	Oneri di gestione	-70.892	-84.720
	<b>Totale</b>	<b>725.034</b>	<b>-505.925</b>

### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2019 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -10.186 Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	43.058	43.520
	Quote di iscrizione	2.944	310
	Contributi quiescenti	840	660
	Recupero spese su riscatti	760	690
	Quote associative da esercizi precedenti	440	8.396
	Recupero spese su anticipazioni	680	770
	Recupero spese su trasferimenti	45	15
	Recupero spese su switch in uscita	40	30
	<b>Totale</b>	<b>48.807</b>	<b>54.391</b>

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad euro 43.058, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2019.

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -10.843, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**c) Spese generali ed amministrative**

La voce, pari ad Euro -35.880, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**d) Spese per il personale**

La voce, pari ad Euro -16.474, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**e) Ammortamenti**

La voce, pari ad Euro -197, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.**

Non presenti in quanto il Fondo opera solo in fase di accumulo.

**g) Oneri e proventi diversi**

La voce, pari ad euro 275, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.**

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2019 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -7.141.

**70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA**

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	905.069	885.757
50	Margine della gestione finanziaria	725.034	-505.925
60	Oneri amministrativi	-10.186	-8.784
	<b>Totale</b>	<b>1.619.917</b>	<b>371.048</b>

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2019	31.12.2018
		€	€
	Imposta sostitutiva	-85.977	90.145



L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

	2019
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	28.170.912
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	2.801.060
Contributi versati e accreditati (c)	3.749.666
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	
Patrimonio inizio periodo (e)	26.550.995
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	-671.311
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	402.378
Redditi riferibili ai Titoli di Stato	643.805
Risultato della gestione ordinaria	429.884
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	-4.168
<b>Totale imposta 2019</b>	<b>-4.168</b>

La voce, pari ad euro 4.168, rappresenta il credito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.







Fondo Pensione Complementare Nazionale

# Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Esercizio 2019



FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I  
LAVORATORI DELL'INDUSTRIA DEL CEMENTO,  
DELLA CALCE E SUOI DERIVATI, DEL GESSO E RELATIVI MANUFATTI,  
DELLE MALTE E DEI MATERIALI DI BASE PER LE COSTRUZIONI

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 122

Sede legale: Via Giovanni Amendola, 46 - 4° Piano – 00185 – ROMA

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019**

Signori Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2019.

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 maggio 2020.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'assemblea dei delegati riunitasi il 5 maggio 2017 e resta in carica per il triennio 2017-2019 e precisamente fino alla data dell'assemblea dei delegati chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019.

Il controllo contabile è svolto, per il triennio 2017-2019 dalla Società Ria Grant Thornton Spa che rilascia la certificazione attestante la conformità del bilancio di esercizio alla normativa che ne disciplina i criteri di formazione. La Società Ria Grant Thornton Spa ha rilasciato in data 10 giugno 2020 la sua relazione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 attestando, per quanto di sua competenza, che il bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2019 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione. Nella sua Relazione Ria Grant Thornton Spa esprime anche

il giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio, attestando di aver svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B e di ritenere la relazione sulla gestione coerente con il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019. Nella sua Relazione Ria Grant Thornton Spa richiama inoltre l'attenzione su quanto indicato dagli amministratori nella "Relazione sulla Gestione" con riferimento ai potenziali effetti sull'attività del Fondo derivanti dalla diffusione del Covid 19 e dai provvedimenti legislativi a carattere di urgenza assunti dal Governo italiano per il relativo contenimento; il giudizio della società di revisione non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti.

L'attività di controllo interno è svolta dalla società EIC European Investement Consulting S.r.l. che nella sua relazione di controllo interno riferita all'esercizio 2019 esprime una valutazione positiva sull'aggiornamento delle procedure, sull'implementazione dell'attività di erogazione della R.I.T.A. e sul processo di erogazione delle rendite.

La Funzione Finanza è affidata al Direttore Generale Responsabile del Fondo. Per l'attività di Risk management (controllo del rischio finanziario) la Funzione Finanza si avvale della consulenza della Bruni, Marino e C. S.r.l..

La banca depositaria è attualmente DEPObank S.p.A., subentrata dal 1° marzo 2020 a State Street Bank GmbH – Succursale Italiana.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- ha svolto attività di vigilanza secondo le norme del Codice Civile e dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili;
- ha vigilato sull'osservanza delle leggi e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento;
- nell'ambito delle verifiche effettuate periodicamente ha raccolto informazioni sull'andamento della gestione e della struttura amministrativa contabile, messe a disposizione dal service amministrativo Accenture Managed Services S.p.A.;
- ha partecipato all'assemblea dei delegati e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e può ragionevolmente assicurare che le deliberazioni assunte e poste in essere sono conformi allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti o in potenziale conflitto di interessi;

- ha ottenuto dagli amministratori le informazioni relative al generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Nell'attività di vigilanza esercitata nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- non ha rilasciato pareri ai sensi di legge fatta eccezione per la Proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 13 D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 25 dello statuto di Fondo Concreto che verrà sottoposta all'assemblea dei soci chiamata a deliberare in merito;
- non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile;
- non ha riscontrato fatti censurabili, omissioni, irregolarità o operazioni atipiche e/o inusuali, né fatti e/o operazioni significative delle quali non sia data un'esauriente informativa nel bilancio e/o nella relazione sulla gestione, e che siano quindi tali da richiedere un'esplicita segnalazione nella presente relazione.

Con specifico riferimento al bilancio d'esercizio, nel ribadire che il controllo analitico di merito dello stesso è attribuito alla Società di Revisione, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla sua conformità alle disposizioni di legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura, accertando che lo stesso è stato redatto in conformità ai principi contabili OIC e in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14 luglio 1998 e successive integrazioni.

Gli Amministratori hanno ritenuto opportuno convocare l'assemblea dei delegati per l'approvazione del bilancio entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio, stante la situazione emergenziale verificatasi e come previsto dall'articolo 106 del DL 17.03.2020 n. 18 (c.d. "Cura Italia"), convertito dalla L. 24.04.2020 n. 27.

Riportiamo, sommariamente di seguito le voci che compongono il Bilancio al 31 dicembre 2019 con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente:

	2019	2018
Totale attività Fase di Accumulo	211.636.347	195.506.794
Totale passività Fase di Accumulo	-5.210.563	-2.486.331
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>206.425.784</b>	<b>193.020.463</b>

Il Conto Economico presenta:

	2019	2018
Saldo della gestione previdenziale (A)	146.587	4.945.174
Risultato della gestione finanziaria indiretta (B)	16.658.696	-4.224.485
Oneri di Gestione (C)	-319.916	-395.738
Margine della Gestione Finanziaria (B-C)	16.338.780	-4.620.223
Saldo della Gestione Amministrativa (D)	-73.800	-64.350
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva E = (A+B-C+D)	6.411.567	260.601
Imposta sostitutiva (F)	-3.006.246	971.493
<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)</b>	<b>13.405.321</b>	<b>1.232.094</b>

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo si è così movimentato:

	2019	2018
<b>Patrimonio iniziale</b>	193.020.463	191.788.369
Versamento contributi	19.010.194	19.411.030
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	-18.863.607	-14.465.856
Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.658.696	-4.224.485
Oneri di gestione	-319.916	-395.738
Saldo della gestione amministrativa	-73.800	-64.350
Imposta sostitutiva	-3.006.246	971.493
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>206.425.784</b>	<b>193.020.463</b>

Nella nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile sono stati illustrati i criteri di valutazione adottati ed elencati i principi ed interpretazioni omologati, a cui è stato fatto riferimento per l'approntamento del bilancio.

Il Collegio Sindacale ha rilevato che la relazione degli Amministratori sulla gestione, redatta nel rispetto delle disposizioni contenute nell'art. 2428 del codice civile, ha fornito indicazioni sull'attività svolta e sui fatti di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio e influenzato il risultato dello stesso, nonché sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Il Collegio Sindacale ha verificato che gli Amministratori, nella relazione al bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del codice civile.

Tenuto conto di quanto precede il Collegio Sindacale, sotto il profilo di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 10 giugno 2020

**F.to i Sindaci**

Riccardo Albanesi

Luca Petricca



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**Relazione del Collegio Sindacale per il  
conferimento dell'incarico di revisione  
legale dei conti ai sensi dell'art.13 del  
D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 25 dello  
statuto di Fondo CONCRETO**

Ai signori Delegati di Fondo Concreto.

***Proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 13 D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 25 dello statuto di Fondo Concreto.***

Il Collegio Sindacale,

#### PREMESSO

- che, essendo prossima la scadenza per avvenuta decorrenza dei termini dell'incarico a suo tempo conferito all'attuale società di revisione, l'assemblea dei Delegati è chiamata a deliberare in merito alla scelta della Società di revisione, iscritta nel Registro istituito presso il Ministero della Giustizia, cui affidare la certificazione di bilancio, nonché il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis del c.c. per il prossimo triennio 2020-2022;
- che l'art. 13 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, e l'art. 25 dello statuto di Fondo Concreto prevedono che l'assemblea conferisca l'incarico su proposta motivata del Collegio Sindacale.
- che, poiché la negoziazione del corrispettivo da proporre all'assemblea per la relativa deliberazione rientra tra gli atti di gestione degli amministratori, la proposta motivata del Collegio Sindacale non può nei fatti prescindere da una preventiva selezione delle offerte da parte dell'organo amministrativo.

#### CONSIDERATO

- che sono pervenute al Collegio Sindacale tramite il Consiglio di Amministrazione tre distinte dichiarazioni di disponibilità ad accettare l'incarico di revisione legale dei conti, comprensivo della certificazione di bilancio e del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis del c.c., per il prossimo triennio 2017-2019;
- che le dichiarazioni di disponibilità di cui sopra sono state presentate dalle seguenti società di revisione:
  - 1) RIA Grant Thornton S.p.A.
  - 2) BDO Italia S.p.A.
  - 3) Deloitte & Touche S.p.A.
- che, in merito all'oggetto dell'incarico, le dichiarazioni di disponibilità prevedono, per ciascun esercizio, la revisione legale del bilancio di esercizio, la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione, nonché della coerenza della relazione sulla gestione;
- che i corrispettivi indicati nelle dichiarazioni di disponibilità ad assumere l'incarico di revisione legale dei conti, per ciascun esercizio, risultano i seguenti:
  - RIA Grant Thornton S.p.A. ha preventivato per ciascun esercizio un totale di 85 ore, per un corrispettivo di 7.000 euro annui. Al compenso preventivato, oltre all'IVA (attualmente in ragione del 22%), vanno aggiunte le eventuali spese di viaggio, vitto e soggiorno per lavori eseguiti fuori delle loro sedi nella misura in cui sono sostenute, nonché le spese



amministrative e di segreteria determinate nella misura forfettaria del 5% degli onorari.

- BDO Italia S.p.A. ha preventivato per ciascun esercizio un totale di 166 ore, per un corrispettivo di 10.500 euro annui. Al compenso preventivato, oltre all'IVA (attualmente in ragione del 22%), vanno aggiunte le spese sostenute per lo svolgimento del lavoro (quali indicativamente le spese relative a viaggi) nella misura in cui sono sostenute, le spese accessorie relative alla tecnologia (Banche dati, software, ecc.) ed ai servizi di segreteria e comunicazione, determinate nella misura forfettaria del 5% degli onorari.
- Deloitte & Touche S.p.A. ha preventivato per ciascun esercizio un totale di 232 ore, per un corrispettivo di 15.010 euro annui. Al compenso preventivato, oltre all'IVA (attualmente in ragione del 22%), vanno aggiunti i rimborsi per le spese sostenute per lo svolgimento del lavoro, le spese accessorie relative alla tecnologia (banche dati, software, ecc.) ed ai servizi di segreteria e comunicazione. Tali spese verranno fatturate al Fondo nella misura forfettaria massima del 5% degli onorari sopra indicati, oltre l'eventuale contributo di vigilanza nella misura dovuta.

#### VERIFICATO

- che, sulla base di quanto desumibile dalle proposte, le Società di revisione legale che hanno dichiarato la propria disponibilità ad assumere l'incarico risultano in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge;
- che le tre Società di revisione legale risultano disporre di organizzazione e competenze tecnico-professionali adeguate all'ampiezza e alla complessità dell'incarico.
- che la Società di revisione RIA Grant Thornton S.p.A. ha già svolto l'attività nel triennio 2017-2019 con grado di diligenza e di professionalità elevate, nonché con il corretto spirito di collaborazione con il vertice direzionale di Fondo Concreto e con lo stesso Collegio Sindacale;

#### PROPONE

sulla base delle motivazioni esposte, che l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi che si chiuderanno al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2021 e 31 dicembre 2022 sia affidato dall'assemblea dei Delegati, previa determinazione dei corrispettivi predetti per l'intera durata dell'incarico, nonché degli eventuali criteri per l'adeguamento durante lo svolgimento dell'incarico, a:

**Società di revisione: RIA Grant Thornton S.p.A.**

*Sede legale: Via Melchiorre Gioia, 8 - 20124 Milano*

*P.IVA / Registro imprese e C.F.: 02342440399*

*Iscritta al n. 49 dell'albo Consob*

Nominativo dei responsabili della revisione: Fabrizio Perego (Director) e Sara Cazzaniga (Manager)

Il collegio sindacale approva all'unanimità.

Roma, 10 marzo 2020



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**Relazione della società  
di revisione  
“Ria Grant Thornton S.p.A.”**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39  
e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione  
Covip del 31 ottobre 2006**

Ria Grant Thornton S.p.A.  
Via Melchiorre Gioia, 8  
20124 Milano

T +39 02 3314809  
F +39 02 33104195

*All'Assemblea dei Rappresentanti di  
CONCRETO – Fondo Pensione Complementare  
Nazionale*

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

**Giudizio**

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

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

**Elementi alla base del giudizio**

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

**Richiamo d'informativa**

Richiamiamo l'attenzione su quanto indicato dagli amministratori nella "Relazione sulla Gestione", nella quale essi descrivono i potenziali effetti sull'attività del Fondo derivanti dalla diffusione del Covid 19 e dai provvedimenti legislativi a carattere di urgenza assunti dal Governo italiano per il relativo contenimento. Gli amministratori riferiscono che *"In considerazione della continua evoluzione del fenomeno e del diffondersi dell'epidemia, appare particolarmente complesso prevedere gli effetti dell'attuale situazione di emergenza sulle attività economiche e sulle attività del Fondo. Il Consiglio di amministrazione, dopo aver effettuato una valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento, ritiene che allo stato attuale non vi siano elementi per sostenere che gli attuali eventi possano comportare l'insorgere di fondati dubbi in merito alla continuità aziendale."*

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti.

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

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

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

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

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

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

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

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

sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

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

#### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli amministratori di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

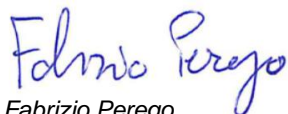
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 10 giugno 2020

Ria Grant Thornton S.p.A.



Fabrizio Perego

Procuratore – Revisore Legale



# Misura della quota Associativa per l'anno 2020



Fondo Pensione Complementare Nazionale

## QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2020

La quota associativa è quella quota parte della contribuzione destinata alla copertura delle spese amministrative sostenute dal Fondo.

L'accordo 27 gennaio 1999 delle Fonti istitutive del Fondo Pensione Concreto ha previsto, all'art.16, comma 1, che "alla copertura delle spese non potrà essere destinato più dello 0,15%" della retribuzione utilizzata per il calcolo della predetta contribuzione al Fondo.

L'art.7, comma 1, lett.b.1), paragrafo i, dello Statuto vigente stabilisce che l'Assemblea delibera annualmente l'entità della quota associativa su proposta del Consiglio di Amministrazione.

Nell'osservare rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi:

**Il Consiglio di Amministrazione al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2020 propone all'Assemblea di confermare la quota associativa applicata finora, pari allo 0,13% della retribuzione di riferimento.**