

Bilancio

2019

Previp, la scelta giusta!


Fondo Pensione

Bilancio

2019

Bilancio d'esercizio anno 2019

Indice

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	pag. 6
1. Consiglio di Amministrazione	pag. 8
2. Collegio dei Sindaci	pag. 8
RELAZIONE SULLA GESTIONE DEGLI AMMINISTRATORI	pag. 9
1. Struttura organizzativa	pag. 10
2. Principali accadimenti di esercizio	pag. 14
3. Evoluzione del quadro normativo	pag. 16
4. Mercato della Previdenza Complementare	pag. 18
5. Andamento della gestione previdenziale	pag. 22
6. Servizio dedicato agli iscritti	pag. 31
7. Quadro macroeconomico internazionale	pag. 38
8. Andamento delle linee di investimento	pag. 41
9. Andamento della gestione amministrativa 2019 e previsione della spesa 2020	pag. 64
10. Fatti di rilievo dopo la chiusura d'esercizio	pag. 69
11. Politiche di sviluppo	pag. 70
BILANCIO D'ESERCIZIO	pag. 71
1. Stato Patrimoniale condensato	pag. 72
2. Conto Economico condensato	pag. 74
NOTA INTEGRATIVA	pag. 75
1. Informazioni generali sul Fondo e suoi interlocutori	pag. 76
2. Composizione degli iscritti	pag. 79
3. Compensi agli amministratori e ai sindaci	pag. 81
4. Forma e contenuto del bilancio	pag. 82
5. Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio	pag. 83
BILANCIO D'ESERCIZIO DELLE SINGOLE LINEE	pag. 86
1. Stato Patrimoniale della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	pag. 87
2. Conto Economico della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	pag. 88
3. Nota Integrativa della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita	pag. 89
4. Stato Patrimoniale della Linea 2 – Total return	pag. 91
5. Conto Economico della Linea 2 – Total return	pag. 92



Fondo Pensione

6. Nota Integrativa della Linea 2– Total return	pag. 93
7. Stato Patrimoniale della Linea 3 – Bilanciata	pag. 100
8. Conto Economico della Linea 3 – Bilanciata	pag. 101
9. Nota Integrativa della Linea 3 – Bilanciata	pag. 102
10. Stato Patrimoniale della Linea 4 – Bilanciata azionaria	pag. 123
11. Conto Economico della Linea 4 – Bilanciata azionaria	pag. 124
12. Nota Integrativa della Linea 4 – Bilanciata azionaria	pag. 125
 RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	 pag. 142

Bilancio

2019

Composizione degli organi sociali

Bilancio d'esercizio anno 2019

1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In rappresentanza delle Aziende aderenti

Nome	Cognome	Carica
Alberta	Siciliano	Presidente
Giancarlo	Berera	Consigliere
Jonathan	Furiosi	Consigliere
Pierluigi	Marabelli	Consigliere
Angelo Fabio	Ostuni	Consigliere

In rappresentanza degli Iscritti

Nome	Cognome	Carica
Roberto	Conte	Vice Presidente
Davide	Alliori	Consigliere
Claudio	Cherchi	Consigliere
Giuseppe	Mangia	Consigliere
Vincenzo	Saporito	Consigliere

2. COLLEGIO DEI SINDACI

In rappresentanza degli Iscritti

Nome	Cognome	Carica
Ezio	Sada	Presidente
Davide	Dorigo	Sindaco

In rappresentanza delle Aziende aderenti

Nome	Cognome	Carica
Giuseppe	Gonzaga	Sindaco
Claudio	Marchetto	Sindaco

Bilancio

2019

Relazione sulla gestione degli Amministratori

Bilancio d'esercizio anno 2019

1. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

In termini di organizzazione interna, Previp Fondo Pensione opera attraverso i seguenti soggetti:

- Assemblea dei Delegati
- Consiglio di Amministrazione
- Presidente e Vice Presidente
- Collegio dei Sindaci
- Direttore Generale
- Responsabile del Fondo
- Funzione Finanza
- Struttura interna
- Service Amministrativo
- Depositario
- Soggetti incaricati della gestione
- Controllo Interno

Per ciascuno di tali soggetti coinvolti nel funzionamento di Previp Fondo Pensione si definiscono di seguito i ruoli e le competenze.

L'**Assemblea dei Delegati** è l'organo che rappresenta, in misura paritetica, i Lavoratori e le Aziende. L'Assemblea di Previp è composta da 60 membri, dei quali 30 in rappresentanza delle Aziende associate e 30 in rappresentanza degli Iscritti, eletti secondo le modalità previste dal Regolamento Elettorale.

All'organo assembleare competono le decisioni concernenti l'approvazione del bilancio, le modifiche dello Statuto, la nomina e la revoca dei componenti gli organi di amministrazione e controllo, l'esclusione degli associati, l'azione di responsabilità verso gli amministratori e i revisori, lo scioglimento del Fondo e le modalità di liquidazione del patrimonio.

Il **Consiglio di Amministrazione** è l'organo preposto all'amministrazione del Fondo e svolge la funzione di indirizzo e controllo della gestione patrimoniale del Fondo, attuandone la politica di investimento. È costituito da 10 membri, di cui 5 in rappresentanza delle Aziende associate e 5 in rappresentanza degli Iscritti.

Al Consiglio sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione del fine previdenziale: esso ha la facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del Fondo che non siano di competenza dell'Assemblea.

Il Consiglio elegge il Presidente, il Vice Presidente e il Direttore Generale, aventi funzioni di rappresentanza legale della forma pensionistica. Tra le varie attribuzioni l'organo di amministrazione predispone il progetto di bilancio da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea, propone le modifiche statutarie da sottoporre all'approvazione o all'attenzione dell'Assemblea, seleziona i gestori delle risorse, la Banca Depositaria e la compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite e provvede alla stipula delle relative convenzioni. Tutti i membri del Consiglio devono possedere requisiti di onorabilità e professionalità e devono trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, come definiti dalla normativa vigente.

Il **Presidente** e il **Vice Presidente** del Fondo sono eletti dal Consiglio di Amministrazione tra i propri componenti rappresentanti, rispettivamente e a turno, le Aziende associate e gli Iscritti.

Il Presidente del Fondo sovrintende al funzionamento di Previp, convocando e presiedendo le sedute dell'Assemblea e del Consiglio, tiene i rapporti con gli organismi esterni e informa la COVIP di ogni variazione o innovazione concernente il Fondo, documentandola adeguatamente.

In caso di assenza o di impedimento, il Presidente è sostituito dal Vice Presidente.

Le due figure hanno la rappresentanza legale del Fondo, unitamente al Direttore Generale.

Il **Collegio dei Sindaci** ha il compito di verificare che l'amministrazione e la gestione complessiva del Fondo avvenga nell'esclusivo interesse degli aderenti, anche sulla base delle informazioni ricevute dal Responsabile della forma pensionistica.

L'organismo di sorveglianza effettua la revisione legale dei conti ed esercita il controllo dell'operato del Consiglio di Amministrazione, verificando il rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo corretto funzionamento. Spetta al Collegio sindacale accertare la regolare tenuta della contabilità e la corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili ed esprimere, con apposita relazione, un giudizio sul bilancio di esercizio.

L'organo è costituito da 4 membri effettivi, nominati anche tra i non Soci. Anche nella nomina dei componenti del Collegio dei Sindaci deve essere rispettato il criterio della partecipazione paritetica delle due categorie di Soci, Aziende e Iscritti.

Il **Direttore Generale** ha il compito di coordinare la struttura operativa curando l'organizzazione dei processi di lavoro e controllando le attività conferite in outsourcing, partecipa alle scelte gestionali insieme al Consiglio di Amministrazione e provvede ad attuarne le decisioni.

Il Direttore, infatti, supporta il Consiglio di Amministrazione nell'assunzione delle scelte di politica gestionale, fornendo le necessarie analisi e valutazioni in ordine alla coerenza delle scelte medesime con gli indirizzi strategici assunti dall'organo amministrativo e alla loro compatibilità con il quadro normativo e con le risorse disponibili per il funzionamento del Fondo. Il Direttore Generale fornisce al Consiglio di Amministrazione elementi e criteri di analisi idonei a consentire la valutazione delle esigenze previdenziali degli iscritti. Al fine di controllare la correttezza dei processi e della gestione e coordinamento della Struttura interna di Previp, il Direttore verifica e monitora le procedure e i modelli adottati dal Fondo mediante la reportistica predisposta dall'area gestionale della Struttura interna stessa.

Il **Responsabile del Fondo** è il soggetto deputato a verificare che la gestione della forma pensionistica sia svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti, nel rispetto della normativa, anche regolamentare e di indirizzo, emanata dalla COVIP e delle previsioni di natura contrattuale.

Il Responsabile sovrintende, inoltre, a tutte le attività di gestione ordinaria del Fondo anche in rapporto con i diversi soggetti con esso convenzionati, vigila sulle operazioni in conflitto di interesse e segnala alla COVIP i provvedimenti ritenuti necessari per la salvaguardia delle condizioni di equilibrio.

Il Responsabile svolge la propria attività in maniera autonoma e indipendente e riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione circa i risultati della propria attività.

La **Funzione Finanza** contribuisce all'impostazione della politica di investimento e verifica la gestione finanziaria, esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e controllando l'attuazione delle strategie nonché l'operato dei soggetti incaricati della gestione. Al riguardo produce una relazione periodica da indirizzare agli organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato. Particolare attenzione è posta nella verifica e nella valutazione degli investimenti in strumenti alternativi e in derivati.

La Funzione Finanza ha la facoltà di formulare proposte all'organo di amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie; collabora, con i soggetti coinvolti nel processo di investimento, al fine di fornire il supporto necessario circa la strategia da attuare e i risultati degli investimenti, curando la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria e sottoponendole all'approvazione dell'organo di amministrazione.

La **Struttura interna** del Fondo è formata da otto risorse che operano nelle diverse sezioni dedicate in cui è articolata la struttura: area amministrativa e gestionale, area normativa e fiscale, area comunicazione e relazioni esterne. Le risorse della struttura operano a stretto contatto e a diretto rapporto del Direttore Generale, coadiuvandolo nella realizzazione operativa del proprio mandato.

L'attività interna riguarda principalmente i seguenti ambiti:

- consulenza a Iscritti e Aziende fornita telefonicamente, tramite incontri individuali o collettivi presso le sedi delle Aziende socie;
- razionalizzazione e implementazione delle procedure svolte dal Service Amministrativo;
- gestione dei flussi informativi, delle comunicazioni e dei documenti richiesti dall'autorità di vigilanza;
- redazione della documentazione istituzionale;
- contrattazione delle condizioni relative alle varie convenzioni stipulate dal Fondo;
- collaborazione con gli organi direttivi del Fondo;
- tenuta dei libri sociali;
- gestione dei reclami pervenuti al Fondo.

La funzione di **Service Amministrativo** è svolta da Kirey S.r.l..

Il Service, sotto la supervisione del Fondo, gestisce i processi e i flussi informativi relativi all'adesione delle Aziende associate e degli Iscritti, alla riconciliazione e all'investimento dei flussi contributivi, ai trasferimenti e agli switch, alle liquidazioni delle posizioni previdenziali (anticipazioni, riscatti, pensionamenti), alla designazione dei beneficiari e collabora alla redazione della comunicazione periodica.

Il Fondo attua sistematicamente iniziative di monitoraggio sull'operato del Service, col quale condivide uno stesso piano di attività al fine di delineare un percorso comune che conduca verso una maggior tutela dei propri iscritti e consenta di soddisfare al meglio le loro esigenze previdenziali.

Il Service svolge anche l'attività di Fund Accounting e di calcolo del NAV.

Il **Depositario** del Fondo, che rappresenta un ulteriore presidio di sicurezza per gli investimenti previdenziali, è Société Générale Securities Services S.p.A..

La funzione primaria della banca è quella di custodire le risorse del Fondo affidate in gestione; essa svolge, inoltre, un ruolo attivo di controllo, verificando l'operato dei Gestori finanziari, ed eseguendo le istruzioni ricevute dagli stessi solo se conformi alla legge.

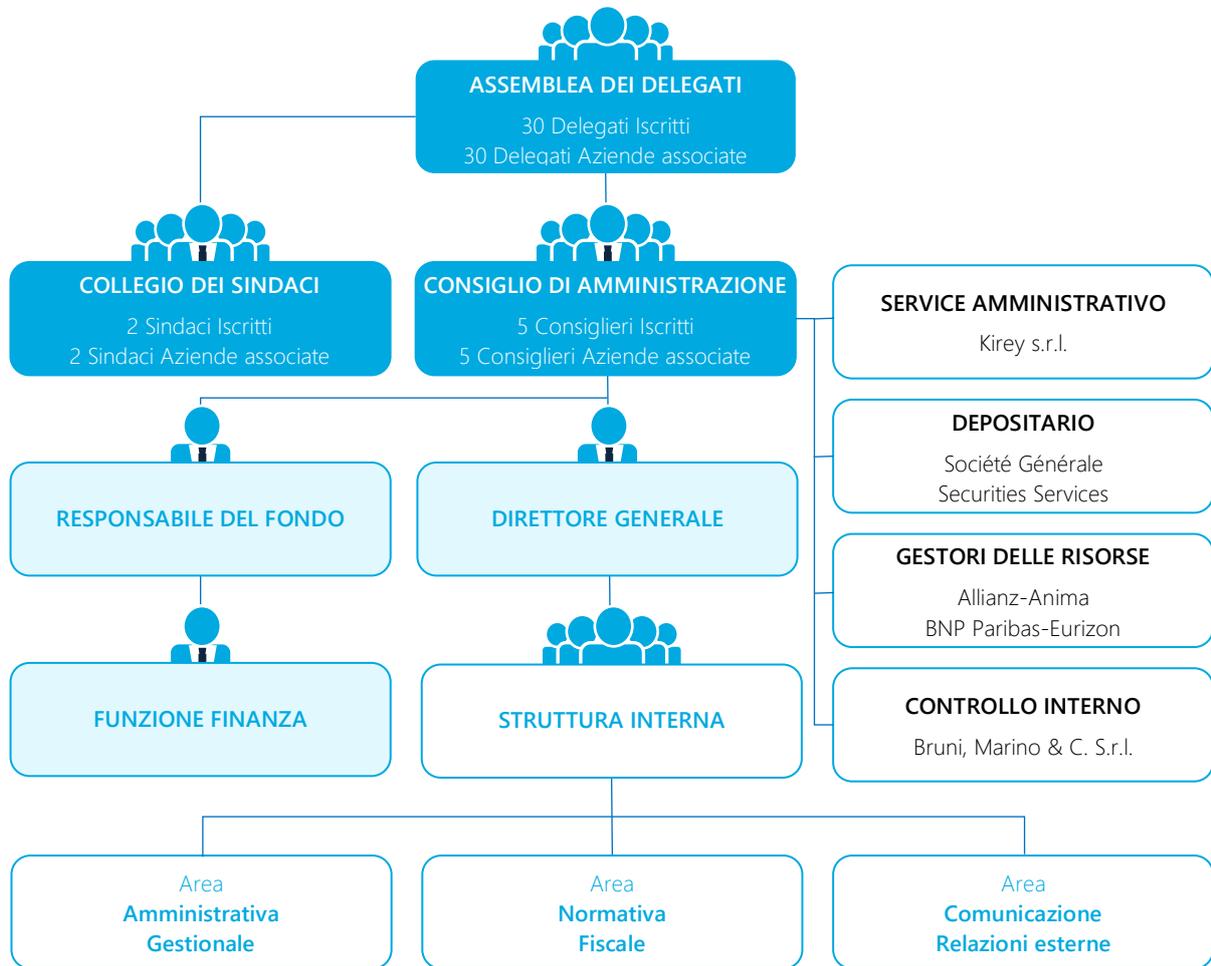
I **Soggetti incaricati della gestione**, in base ad apposite convenzioni stipulate dal Fondo, sono i seguenti:

- Allianz S.p.A. con sede a Milano, Piazza Tre Torri 3 (Linea 1 - Gestione assicurativa garantita);
- Anima Sgr S.p.A., con sede a Milano, Corso Garibaldi 99 (Linea 3 - Bilanciata e Linea 4 - Bilanciata azionaria);
- BNP Paribas Asset Management France con sede a Parigi, Rue Bergère 14 (Linea 3 - Bilanciata e Linea 4 - Bilanciata azionaria);
- Eurizon Capital Sgr S.p.A., con sede a Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore 3 (Linea 2 - Total return).

In particolare, i Gestori investono le risorse finanziarie e attuano una gestione attiva con le finalità proprie di ciascun comparto: la LINEA 1 – GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA, offre una garanzia di rendimento minimo con consolidamento dei risultati conseguiti; le LINEE 2 – TOTAL RETURN, 3 – BILANCIATA e 4 – BILANCIATA AZIONARIA realizzano extra-rendimenti rispetto all'obiettivo di rendimento ovvero rispetto ai benchmark. I Gestori delle risorse trasmettono alla Funzione Finanza una rendicontazione periodica sulle scelte e gli investimenti effettuati.

Il **Controllo Interno**, la cui funzione è esercitata da Bruni, Marino & C. s.r.l., supporta il Collegio dei Sindaci e il Consiglio di Amministrazione, monitorando e valutando l'adeguatezza dell'assetto organizzativo e delle attività poste in essere da tutti i soggetti coinvolti nel funzionamento del Fondo, comprese quelle affidate in outsourcing, al fine di attuare efficacemente una sana e prudente gestione.

Organigramma di Previp Fondo Pensione



2. PRINCIPALI ACCADIMENTI DI ESERCIZIO

Il 2019 è stato caratterizzato dal susseguirsi di una serie di avvenimenti che hanno interessato vari profili attinenti alle strategie gestionali e di sviluppo e alla struttura organizzativa di Previp Fondo Pensione.

Di seguito sono brevemente commentati i principali accadimenti che hanno caratterizzato l'esercizio.

Il nuovo Service Amministrativo

Il Consiglio di Amministrazione di Previp, nell'adunanza del 22 gennaio 2019, ha conferito l'incarico di Service Amministrativo alla società KIREY s.r.l., capogruppo di 'Kirey Group', system integrator con esperienza consolidata nel settore banking & insurance.

Previp è un Fondo in continua evoluzione, il cui obiettivo principale consiste nell'essere sempre in grado di soddisfare i molteplici bisogni previdenziali dei propri iscritti. Funzionali a tale scopo risultano le implementazioni delle procedure e lo sviluppo di nuovi canali di comunicazione con i Soci, al fine di realizzare processi di lavoro cc.dd. "tailor-made" e di offrire il miglior servizio possibile.

Per tale motivo si è ricercato un modello operativo che tenesse conto dell'evoluzione del risparmio previdenziale, delle mutate esigenze del mercato e che fosse improntato alla diffusione della conoscenza della Previdenza Complementare ai singoli iscritti, attraverso strumenti multicanale e l'utilizzo di nuove tecnologie.

La scelta è stata deliberata a seguito di un'analisi di mercato basata sui servizi offerti dai principali players, in un'ottica di semplificazione delle procedure e automatizzazione dei processi -al fine di ridurre i tempi di attesa delle liquidazioni/simulazioni- e di rinnovo del sito internet, strumento primario e indispensabile per raggiungere celermente e contestualmente l'intera platea degli iscritti.

Il nuovo sito di Previp

Nell'ambito del progetto di restyling della *corporate identity* di Previp Fondo Pensione e di Previp Cassa di Assistenza, in occasione dell'Assemblea dei Delegati del 5 dicembre 2019, sono stato presentati i nuovi siti, disponibili al link www.previp.eu.

Pensati e progettati con le persone per le persone, i nuovi siti non sono un semplice rinnovo, ma "luoghi" studiati per essere il principale punto di contatto e per consentire agli Iscritti di conoscere le soluzioni, i servizi, le attività del Fondo e della Cassa. Un modo semplice per entrare in relazione con Previp.

Le riforme pensionistiche e i tagli avvenuti in tema di Assistenza Sanitaria, hanno esposto i Lavoratori a un severo restringimento sia del valore della pensione pubblica, sia delle prestazioni del servizio sanitario pubblico. Le stesse riforme hanno tuttavia contribuito all'attuazione di un sistema di Previdenza Complementare e di Assistenza Sanitaria Integrativa. Previp Fondo Pensione e Previp Cassa di Assistenza si sono assunti il fondamentale impegno di consentirti di ottenere la Pensione Complementare, conseguendo numerosi vantaggi economici e fiscali, e di accedere a prestazioni assistenziali integrative anche dopo la vita lavorativa.

Il lancio dei nuovi siti rappresenta il primo step di un progetto più ampio che comprende un piano complessivo di attività al servizio degli associati.

Elezione nuova Assemblea dei Delegati.

Ai fini del rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione di Previp Fondo Pensione in data 23 maggio 2019 ha provveduto a nominare i membri della Commissione elettorale, incaricata di avviare e coordinare le procedure elettorali e di svolgere le operazioni necessarie per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, sulla base delle previsioni del Regolamento Elettorale.

A seguito delle votazioni avvenute il 26 e 27 settembre 2019 mediante l'accesso all'apposita sezione dell'area privata del sito web di ciascun iscritto, la Commissione elettorale in data 30 settembre 2019 ha proclamato

l'elezione di 30 rappresentanti degli Iscritti e di 30 rappresentanti delle Aziende associate, garantendo il rispetto del principio di pariteticità degli organi sociali

Modifiche Statutarie

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, in data 23 maggio 2019, ha deliberato l'innalzamento da tre a quattro il numero massimo dei mandati consecutivi svolti dai componenti del Collegio dei Sindaci, finalizzato ad una migliore e più efficiente organizzazione dell'Associazione e comportante la conseguente modifica del comma XIII dell'art. 24 dello Statuto in vigore.

La suddetta modifica è stata adottata a norma degli articoli 10, comma III, lett. o) e 36, comma II, dello Statuto, secondo la procedura semplificata prevista per il recepimento di disposizioni, istruzioni o indicazioni della COVIP, oggetto della Comunicazione di cui all'art. 30, comma I, lettera a) della Deliberazione COVIP del 15 luglio 2010.

A fronte dell'Istanza di approvazione delle modifiche statutarie presentata dal Fondo in data 9 maggio 2019, infatti, la COVIP si è pronunciata nel merito, invitando il Fondo, qualora lo ritenesse opportuno per il miglior funzionamento di Previp, nell'esclusivo interesse degli iscritti, a limitare l'aumento del numero dei mandati esercitabili dai Sindaci a un ulteriore mandato, ovvero a quattro mandati consecutivi.

Tale impostazione risulta in linea con quanto riportato nel documento in pubblica consultazione emesso da COVIP, in pubblica consultazione in data 10 maggio 2019, inerente la revisione degli Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341.

Modifiche Regolamentari

La COVIP, in risposta a un quesito del mese di giugno 2017 in tema di risoluzione dei contratti inerenti a posizioni nulle o incipienti, ha invitato le forme pensionistiche complementari ad introdurre soluzioni operative che consentano di eliminare o, quantomeno ridurre, il fenomeno delle posizioni nulle o pressoché nulle.

Nel dettaglio, l'Autorità di Vigilanza ha ritenuto percorribile l'ipotesi di risolvere le adesioni di coloro che abbiano posizioni nulle.

Al fine di contenere il fenomeno ed evitare successive risoluzioni di adesioni dei Soci, Previp ha previsto un contributo minimo iniziale pari a 100 euro in caso di adesione al Fondo di soggetti fiscalmente a carico, per i quali non esiste una disciplina specifica in tema di contribuzione al Fondo, a differenza di quanto accade in caso di adesione collettiva.

3. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147. Modifiche al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252

Nella Gazzetta Ufficiale del 17 gennaio 2019, n. 14, è stato pubblicato il decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, con il quale sono state apportate modifiche alla normativa sui fondi pensione, in recepimento della Direttiva (UE) 2016/2341, relativa all'attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali (c.d. "Direttiva IORP II").

Nel corso del 2019, la COVIP ha posto in essere una serie di pubbliche consultazioni, finalizzate alla successiva emanazione dei provvedimenti di propria competenza in attuazione delle disposizioni recate dal suddetto decreto che ha recepito la Direttiva IORP II.

In successione sono state attuate le pubbliche consultazioni concernenti le Direttive generali, gli Schemi di statuto dei fondi pensione negoziali e gli Schemi di regolamento dei fondi pensione aperti e dei PIP, le Procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, alle modifiche di statuti e regolamenti e all'attività transfrontaliera e le Procedure sanzionatorie di competenza della COVIP.

L'Autorità di Vigilanza ha precisato che, con riguardo alla scadenza del 31 marzo 2020, i documenti informativi concernenti tutta la parte relativa alla "trasparenza" dovranno essere redatti secondo gli schemi attualmente vigenti.

La COVIP, infatti, ha ritenuto preferibile completare il percorso di adozione dei documenti da porre in pubblica consultazione prima di procedere all'emanazione finale dei singoli atti, al fine di disporre di un quadro complessivo, utile anche in ragione delle evidenti interconnessioni tra i diversi provvedimenti.

Una volta completata, dunque, con il suddetto provvedimento in materia di "trasparenza", la fase di predisposizione dei documenti principali posti in pubblica consultazione, l'Autorità di Vigilanza procederà ad emanare i singoli provvedimenti di propria competenza, tenendo presenti anche le osservazioni formulate dalle associazioni e dagli operatori del settore.

Decreto legislativo 19/2019 – Adeguamento normativa nazionale al Reg. (UE) 2016/1011 e al Reg. (UE) 2015/2365

Nella Gazzetta Ufficiale del 13 marzo 2019 è stato pubblicato il Decreto legislativo 19/2019 recante adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del Regolamento (UE) 2016/1011, sugli indici usati come parametri di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento, e alle disposizioni del Regolamento (UE) 2015/2365, sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo.

Il Regolamento di armonizzazione introduce un regime di autorizzazione e vigilanza degli amministratori di *benchmark*, con la relativa previsione di requisiti organizzativi e operativi nonché di *governance* per gli amministratori, e definisce requisiti specifici per le altre entità vigilate che contribuiscono dati di input per il calcolo dei *benchmark* o che ne fanno uso nell'ambito di strumenti finanziari, contratti finanziari e fondi di investimento.

Il Regolamento introduce inoltre ulteriori misure di rafforzamento dell'oggettività, integrità ed accuratezza dei *benchmark* e specifici presidi di trasparenza. Con riguardo alla categoria dei *benchmark* largamente diffusi (*benchmark* critici) sono previste misure maggiormente prescrittive, che tengono conto del rilievo sistemico di tali parametri.

Obiettivo ultimo dell'intervento legislativo è quello di tutelare gli investitori e, più in generale, i consumatori, e di garantire l'integrità dei mercati e la stabilità finanziaria.

Deliberazione COVIP del 22 maggio 2019. Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne

Con la Deliberazione COVIP del 22 maggio 2019 sono state adottate le nuove "Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne nelle forme pensionistiche complementari collettive", in sostituzione di quelle di cui alla Deliberazione COVIP del 21 settembre 2011.

Le Disposizioni tengono conto di quanto stabilito dall'art. 30-bis del Decreto lgs. 11 aprile 2006 n. 198 (Codice delle pari opportunità tra uomo e donna), introdotto dall'art. 1, comma I, lett. v), del Decreto lgs. 25 gennaio 2010 n. 5, con il quale è stata recepita la Direttiva 2006/54/CE, riguardante la parità di trattamento fra uomini e donne in materia di occupazione e impiego.

In particolare, l'art. 30-bis del Decreto lgs. n. 198/2006 reca norme in tema di divieto di discriminazioni nelle forme pensionistiche complementari collettive, stabilendo che differenze di trattamento sono consentite ove le stesse siano giustificate sulla base di dati attuariali, affidabili, pertinenti ed accurati.

Nel merito, le nuove Disposizioni non sono più limitate, come le precedenti, alle sole forme pensionistiche collettive che erogano direttamente le prestazioni, ma riguardano anche i fondi pensione collettivi che erogano prestazioni tramite convenzioni assicurative, i quali, laddove erogano prestazioni differenziate per genere, saranno pertanto tenuti ad inviare, secondo la tempistica ivi prevista, un'apposita relazione alla COVIP.

La relazione, redatta da un attuario, attesta che le prestazioni differenziate trovano fondamento in dati attuariali affidabili, pertinenti e accurati. Tale relazione può essere redatta da un attuario incaricato dal fondo pensione, e distinto da quello dell'impresa di assicurazione, oppure anche dallo stesso attuario dell'impresa di assicurazione.

Decreto legislativo 49/2019. Attuazione della Direttiva (UE) 2017/828

Il 10 giugno 2019 è stato pubblicato il d.lgs. 49/2019, con cui è stata recepita nell'ordinamento italiano la Direttiva (Ue) 2017/828 – c.d. *Shareholder Rights Directive 2* ("SHRD 2") – che modifica la Direttiva 2007/36/Ce per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti.

La SHRD 2 è volta a migliorare la *governance* delle società quotate, tramite un maggiore e più consapevole coinvolgimento degli azionisti nel governo societario, nel medio e lungo termine, e l'agevolazione dell'esercizio dei diritti degli stessi.

A tal fine, essa detta regole anche in tema di trasparenza richiesta a investitori istituzionali e gestori di attivi sulla propria politica di impegno e strategia di investimento nelle società partecipate nonché ai consulenti in materia di voto sull'elaborazione delle proprie ricerche e raccomandazioni.

I fondi pensione occupazionali di cui alla Direttiva IORP II, con almeno 100 aderenti, sono tra i soggetti destinatari delle nuove previsioni di cui all'art. 3, comma 2, del Decreto. Con tale norma, viene introdotta nel TUF (Decreto lgs. 58/1998) una nuova sezione intitolata "Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto".

In particolare, la Direttiva prevede obblighi di trasparenza volti a promuovere l'impegno (*engagement*) e l'orientamento al lungo periodo degli investitori istituzionali -quali i fondi pensione- nell'investimento in società quotate europee e ad assicurare adeguati flussi informativi nel rapporto contrattuale tra investitori istituzionali e gestori degli attivi.

Le novità si applicano decorso un anno dall'entrata in vigore del Decreto e cioè a partire dal 10 giugno 2020.

4. MERCATO DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE

La crisi economica e le riforme che hanno interessato il sistema pensionistico pubblico italiano hanno reso ancora più evidente l'importanza del ruolo svolto dai fondi pensione per realizzare la Previdenza Complementare al sistema obbligatorio di base, con consistenti vantaggi contributivi e fiscali. L'invecchiamento della popolazione infatti determina l'urgenza di assumere misure volte a rendere maggiormente sostenibile sia finanziariamente che socialmente il sistema previdenziale pubblico. Il passaggio definitivo dal metodo retributivo al metodo contributivo, necessario al fine di ridurre la spesa pubblica divenuta ingestibile a causa del costo del Welfare, ha comportato una diminuzione del reddito pensionistico atteso dal sistema pubblico.

Si è quindi assistito ad un esteso fenomeno di rivalutazione dei sistemi pensionistici a due o tre pilastri, presenti in molte economie europee, che è apparso quale risposta ottimale alla necessità di contemperare il bisogno di prestazioni pensionistiche in grado di garantire una reale protezione sociale e l'esigenza di un sistema di Welfare economicamente sostenibile.

La rivalutazione dei contributi versati, infatti, è strettamente correlata all'andamento del PIL, il quale è aumentato dello 0,3%, la crescita più bassa dal 2014 quando si era avuto un PIL stazionario.

L'aspetto forse più critico, tuttavia, è legato alla configurazione attuale del mercato del lavoro, caratterizzato dall'incertezza sociale generata dal ricorso al lavoro precario, soprattutto tra i giovani, che mal si concilia con una prestazione che dipende, quantitativamente e qualitativamente, da una contribuzione continuativa e duratura nel tempo. In tale contesto una soluzione può essere fornita proprio dalla Previdenza Complementare, che mira a sopperire alle carenze dovute alla crisi del sistema previdenziale pubblico e a compensare l'abbassamento del livello di protezione sociale.

L'analisi elaborata dalla COVIP con riferimento all'anno 2018 registra un incremento delle adesioni a forme di Previdenza Complementare (+4,9%) che risulta tuttavia leggermente inferiore rispetto al numero di adesioni registrate nel corso del 2017 (+6,10%). Nello specifico, le nuove adesioni in corso d'anno, al netto dei trasferimenti interni al sistema, sono state pari a 656.000, circa 23.000 in meno rispetto all'anno 2017 - di cui solo 17.900, sono riconducibili al conferimento tacito del TFR.

Dato il fenomeno sempre più in crescita rappresentato dalla presenza di iscritti alla Previdenza Complementare aventi più posizioni previdenziali attive in diversi Fondi Pensione (fondi pensione negoziali, fondi pensioni aperti, fondi pensioni preesistenti e PIP), si è reso necessario operare una distinzione tra il numero degli iscritti alla Previdenza Complementare e il numero delle posizioni previdenziali effettivamente in essere. È stato altresì doveroso introdurre la categoria che ricomprende principalmente coloro per i quali non è possibile risalire all'attuale stato occupazionale, i soggetti fiscalmente a carico di iscritti e coloro che hanno perso i requisiti di partecipazione alla forma pensionistica complementare per perdita o cambio di lavoro ovvero per raggiungimento dei requisiti pensionistici pubblici.

Nella Tabella 1 sono riportati i dati relativi al numero dei lavoratori che aderiscono alla Previdenza Complementare, suddivisi per classi professionali con l'evidenza del numero delle posizioni previdenziali in essere rispetto al numero degli iscritti.

Tabella 1. Forme pensionistiche complementari. Iscritti per condizione professionale.

(dati al 31.12.2018; importi in milioni di euro)

Tipologia di lavoratori	Lavoratori dipendenti	Lavoratori autonomi	Altri iscritti	Totale iscritti
Fondi pensione negoziali	2.750.165	5.667	192.908	2.948.740
Fondi pensione aperti	774.174	379.409	275.283	1.428.866
Fondi pensione preesistenti	535.681	13.995	63.470	613.146
Piani individuali pensionistici (PIP)	1.951.281	619.558	559.308	3.130.147
Totale	5.607.655	979.867	1.043.759	7.631.281

Fonte: Covip, Relazione per l'anno 2018 – Il totale include anche FONDINPS. Per quanto riguarda gli iscritti, il totale è al netto delle posizioni multiple in essere anche tra forme diverse e, quindi, non corrispondono alla somma delle voci riportate nella tavola. La voce "Altri iscritti" comprende i soggetti che hanno perso i requisiti di partecipazione al fondo ovvero hanno raggiunto i requisiti per il pensionamento nel regime obbligatorio; i soggetti che sono fiscalmente a carico di altri; tutti gli altri soggetti non classificati.

Se fino al 2014 i veri protagonisti erano i Piani Individuali di Previdenza (PIP), anche per l'anno 2018, così come è accaduto per il 2016 e il 2017, la crescita delle adesioni alla Previdenza Complementare è principalmente riconducibile ai fondi di natura negoziale ed ai Fondi pensione aperti. Confermato dunque anche per quest'anno il rallentamento del numero di nuove adesioni ai PIP che tuttavia, nonostante presentino costi maggiori rispetto ad altre forme pensionistiche, continuano comunque a essere la forma di Previdenza Complementare più diffusa (3.130.147 di iscritti) rispetto alle altre forme pensionistiche presenti sul mercato. Infatti, confrontando l'indice sintetico dei costi medio (ISC) dei PIP con quello dei Fondi negoziali, si può notare come, nel breve periodo, il costo dei PIP sia nettamente superiore. Sul lungo periodo inoltre differenze di costo così marcate hanno impatti consistenti: secondo una stima della Covip, in un arco temporale di 35 anni, a parità di rendimenti, la maggiore onerosità media dei PIP rispetto ai fondi pensione negoziali si traduce in una prestazione finale inferiore di almeno il 28%. La presunta flessibilità di tali prodotti, verso i quali non è obbligatorio versare il TFR, inoltre, penalizza i lavoratori dipendenti che, a causa di una scarsa formazione, ritengono più conveniente depositarlo in azienda. Tale scelta implica la perdita del contributo datoriale, una tassazione più elevata del TFR e la conseguente diminuzione dell'accantonamento per la costituzione della rendita complementare. Sarebbero auspicabili meccanismi diversi da quelli attualmente previsti dal sistema italiano, che consentano una maggiore libertà in merito alle scelte future e alla loro reversibilità, incentivando di conseguenza l'adesione alla Previdenza Complementare.

Il totale degli iscritti alla Previdenza Complementare a fine 2018 è di 7,9 milioni, il 4,9% in più rispetto all'anno precedente. In percentuale delle forze di lavoro, il tasso di copertura si attesta al 30,2%.

Analizzando il dato per fasce di età, come negli anni precedenti, si rileva l'incremento degli occupati con almeno 55 anni (+1,3% rispetto al 2017), a fronte di una decrescita, seppur lieve, del tasso degli occupati con età compresa tra i 25 e i 34 anni (-1,6%).

L'aumento della forza lavoro tra le classi di età più adulte e il basso tasso di adesione ai fondi pensione da parte dei giovani sono riconducibili alle riforme che hanno interessato il sistema pubblico, le quali hanno determinato una dilazione dell'uscita dal mercato del lavoro e un conseguente arresto del ricambio generazionale, penalizzando i lavoratori più giovani.

Occorre però considerare che nel 2018, in lieve controtendenza rispetto agli anni precedenti, in Italia si è registrato un aumento del tasso di occupazione, pari al 58,8% (+0,1% rispetto all'anno precedente); benché si attesti ancora ben al di sotto della media europea (con un tasso di occupazione del 73,2%). Il 2018 è stato un anno che si è caratterizzato da una nuova crescita occupazionale, che ha coinvolto soprattutto per il terzo anno consecutivo anche i giovani. Tale crescita è dovuta sia all'aumento dei lavoratori dipendenti a tempo determinato (+257 mila unità) che dei lavoratori autonomi (+34 mila unità) mentre continua il calo di quelli a tempo indeterminato (-88 mila unità).

Nell'arco di un anno sono quindi aumentati gli occupati tra i 15 e i 24 anni (+36 mila) e gli ultracinquantenni (+300 mila), mentre si registra una flessione tra i 25 e i 49 anni (-135 mila).

Più in generale, nei dodici mesi del 2018, la crescita degli occupati si è accompagnata al calo dei disoccupati (-4,8%, pari a -137 mila unità) e degli inattivi tra i 15 e i 64 anni (-1,5%, ovvero -197 mila).

Il fenomeno delle interruzioni contributive è già da molti anni all'attenzione della COVIP. In più occasioni ne è stata sottolineata l'importanza anche sotto un profilo di policy, corrispondendo alla frazione di iscritti che, per diverse motivazioni, non partecipano con continuità a un piano di Previdenza Complementare e, pertanto, corrono il rischio di non poter accedere a una prestazione pensionistica correlata ai loro bisogni. Negli anni tale numero è risultato in costante crescita: si è passati dalle 520.000 del 2008 alle 2,47 milioni di posizioni nel 2018, salendo dal 12% al 28% per cento del totale.

Tra i lavoratori dipendenti, i non versanti costituiscono il 17,8%, per complessivi 999.000; di questi, la quota maggiore, 780.000, è iscritta a fondi aperti e PIP nei quali la percentuale di non versanti tra i lavoratori dipendenti è compresa tra il 25% e il 30%. Ben il 45,4% dei lavoratori autonomi, pari a 445.000 soggetti, non ha effettuato versamenti nel corso del 2018; tale percentuale sale al 53,4% nei PIP.

Tale fenomeno sale ulteriormente nelle forme collettive: nei fondi negoziali (72,9%) e nei fondi preesistenti (67,4%), dove è maggiore il peso dei soggetti che hanno perso i requisiti di partecipazione ovvero che, pur avendo maturato il requisito per il pensionamento, non hanno ancora ricevuto la prestazione

Il mancato versamento dei contributi nei fondi di natura negoziale, in particolare, è frutto di adesioni contrattuali in settori dove il turn over dei lavoratori è più elevato e continuo.

Oltre a ciò, da notare che l'incremento del numero di posizioni non alimentate è anche strettamente connesso al fenomeno delle posizioni multiple di Previdenza Complementare facenti capo a uno stesso individuo.

La Tabella 2 mette a confronto il numero di iscritti che aderiscono ad un solo fondo con coloro i quali hanno più posizioni previdenziali, evidenziando quante di queste sono effettivamente alimentate da versamenti contributivi.

Tabella 2. La Previdenza Complementare in Italia. Iscritti per numero di posizione in essere.

(dati al 31.12.2018)

Iscritti per numero di posizioni in essere	Numero iscritti	Iscritti versanti	Numero di posizioni in essere			
			Doppie	Almeno Triple	Totale	Di cui versanti
Singole posizioni	6.903.005	5.114.033	-	-	6.903.005	5.114.033
Posizioni multiple	728.276	630.372	1.351.066	164.074	1.515.140	965.206
Totale	7.631.281	5.744.405	1.351.066	164.074	8.418.145	6.079.239

Da un'interessante analisi condotta sulle posizioni previdenziali individuali accumulate e dei flussi contributivi registrati, emerge l'evidenza di un ampio numero di iscritti che, avendo aderito con applicazione di contratti che prevedono contribuzioni di importi modesti, ha finora accumulato posizioni individuali di importo altrettanto modesto.

A ciò si aggiunga un ulteriore dato: si registra una elevata percentuale di posizioni nulle. Tale fenomeno nei fondi aperti raggiunge addirittura il 6,3% degli iscritti mentre, nei fondi pensione negoziali è pari al 4% circa ed è ancora inferiore nei fondi preesistenti e nei PIP.

Accanto allo scarso tasso di adesione alla Previdenza Complementare e ai modesti flussi contributivi, la crisi economica ha comportato la perdita del posto di lavoro a seguito di licenziamento, mobilità o cassa integrazione e ha fatto emergere il bisogno di disponibilità liquide immediate, inducendo i lavoratori iscritti ai fondi pensione a liquidare la propria posizione previdenziale.

Nel 2018 infatti la somma delle voci di uscita della gestione previdenziale è risultata di 8,6 miliardi di euro, circa un miliardo in più rispetto al 2017.

Le anticipazioni e i riscatti sono rimasti pressoché stabili rispetto all'anno precedente attestandosi, per entrambe le fattispecie, a 2,2 miliardi di euro. La maggior parte delle anticipazioni rientra in quelle che non richiedono le specifiche motivazioni previste dal Decreto lgs. 252/2005 (spese sanitarie e per l'acquisto della prima casa di abitazione); per i riscatti, a fronte di un aumento nelle forme di nuova istituzione, si è registrata una diminuzione nei fondi preesistenti. Nel corso del 2018 sono state erogate anche le prime rendite integrative temporanee anticipate (RITA), parziali e totali, per circa 81 milioni di euro, di cui circa 70 a titolo di rendita totale; la gran parte è concentrata nei fondi preesistenti.

Tabella 3. Le uscite dal sistema previdenziale nel 2018.

(dati al 31.12.2018)

Riscatti per cessazione dell'attività lavorativa	Prestazioni in capitale	Prestazioni pensionistiche in rendita
91.000	94.000	4.000

Fonte: Covip, Relazione per l'anno 2018

Il riscatto della posizione previdenziale prima del raggiungimento dei requisiti pensionistici, se da un lato consente agli iscritti di accedere al montante accumulato per far fronte a esigenze di liquidità immediate, dall'altro rappresenta la prestazione fiscalmente più penalizzante. Nonostante ciò il numero di richieste ammonta a 91.000, circa 7.000 in più rispetto al 2017.

La scelta di mantenere la posizione previdenziale presso il fondo pensione a seguito della cessazione dell'attività lavorativa consente di mantenere l'anzianità e i diritti acquisiti, di beneficiare dei vantaggi fiscali propri del secondo pilastro e di godere dei rendimenti finanziari conseguiti in base al proprio profilo di investimento.

La Covip, nel documento "La Previdenza Complementare - Principali dati statistici", ha reso noti i risultati di gestione delle forme pensionistiche complementari al 31 dicembre 2019, sottolineando come, soprattutto in considerazione dell'andamento negativo registrato nel 2018, i risultati netti siano stati decisamente positivi per le diverse forme appartenenti al secondo pilastro. I rendimenti medi conseguiti dai fondi negoziali sono stati pari al +7,2%, mentre i fondi aperti hanno conseguito mediamente un +8,3%, rispetto alla rivalutazione del TFR in azienda che è stata pari all'1,79%.

Nella tabella 4 si riportano i rendimenti netti medi annui composti conseguiti a 1, 2, 3, 5 e 10 anni dalle forme pensionistiche complementari, distinti per ciascun profilo di investimento, e il tasso di rivalutazione del TFR.

Tabella 4. Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti medi annui composti.

(dati provvisori per il 2019)

	1 anno (2018-2019)	2 anni (2017-2019)	3 anni (2016-2019)	5 anni (2014-2019)	10 anni (2009-2019)
Fondi pensione	7,20%	2,20%	2,40%	2,50%	3,70%
Garantito	2,00%	0,40%	0,50%	0,90%	1,90%
Obbligazionario puro	0,70%	0,10%	0,00%	0,10%	0,80%
Obbligazionario misto	7,60%	2,50%	2,50%	2,70%	3,90%
Bilanciato	8,50%	2,70%	2,80%	2,90%	4,10%
Azionario	12,30%	3,00%	4,00%	4,30%	5,80%
Fondi pensione aperti	8,30%	1,70%	2,40%	2,50%	3,80%
Garantito	3,00%	0,50%	0,60%	0,70%	1,60%
Obbligazionario puro	3,70%	1,40%	0,80%	1,00%	2,10%
Obbligazionario misto	4,20%	1,20%	0,90%	1,20%	2,80%
Bilanciato	9,20%	1,90%	2,70%	2,90%	4,30%
Azionario	14,80%	2,80%	4,50%	4,20%	5,70%
TFR	1,50%	1,70%	1,70%	1,60%	2,00%

Fonte: COVIP, *La Previdenza Complementare principali dati statistici* – dicembre 2019, Tav.3

In tale contesto, Previp Fondo Pensione si pone in controtendenza rispetto al mercato dei fondi chiusi. Come si vedrà nei successivi paragrafi, nel corso del 2019 sono pervenute 1.252 richieste di adesione al Fondo (+40% rispetto allo scorso anno). I risultati positivi conseguiti da Previp sono principalmente correlati all'entrata di nuovi gruppi aziendali, all'adesione di numerosi familiari fiscalmente a carico, alla costante azione comunicativa messa in atto nei confronti degli iscritti, alle iniziative intraprese per offrire nuovi e migliori servizi e alla professionalità di una struttura dedicata, la quale attraverso consulenze personalizzate e incontri presso le sedi aziendali dislocate su tutto il territorio italiano, ha consentito di migliorare la qualità delle informazioni rese e di aumentare il grado di consapevolezza e soddisfazione degli aderenti.

5. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Composizione degli Iscritti

Il numero di iscritti a Previp alla data del 31.12.2019 risulta essere pari a 28.945, con una variazione positiva dello 0,75% rispetto al numero di Iscritti rilevato al 31.12.2018, pari a 28.730.

Nei grafici seguenti sono state riportate le distribuzioni degli Iscritti per area geografica (Grafico 1), classi di età (Grafico 2) e sesso (Grafico 3).

Grafico 1. Distribuzione degli Iscritti per area geografica

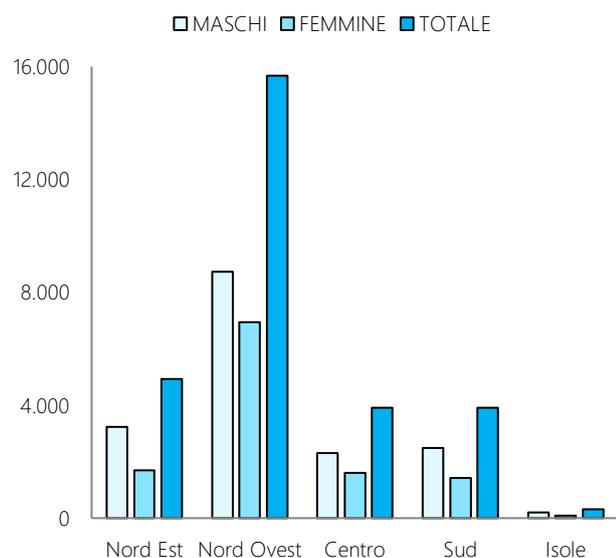


Grafico 2. Distribuzione degli Iscritti per classe di età

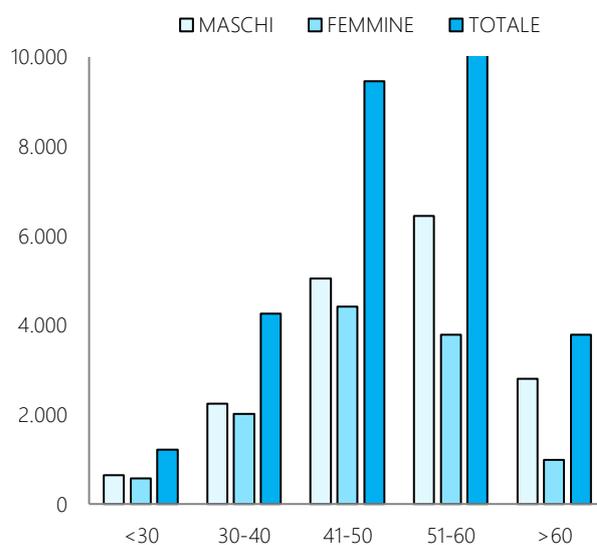
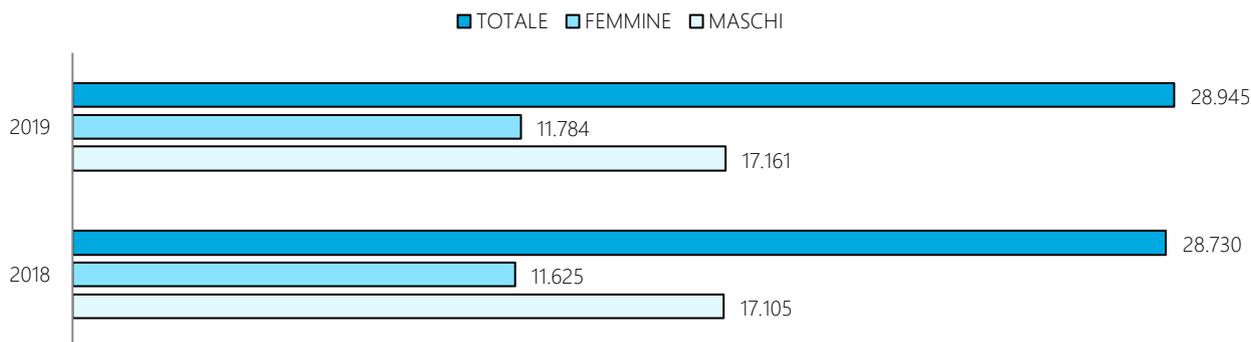


Grafico 3. Distribuzione degli Iscritti per sesso e confronto con l'anno precedente



Da un punto di vista statistico, l'iscritto tipo di Previp risiede prevalentemente nel Nord Italia e ha un'età media di circa 49 anni: la popolazione maschile del Fondo (59% sul totale) risulta essere di età media pari a 50 anni, quella femminile di 47. L'età media degli iscritti a Previp è leggermente superiore rispetto al dato che emerge da statistiche effettuate a livello nazionale, in cui l'età media degli iscritti ad una forma di Previdenza Complementare è di 46,1 anni.

Familiari fiscalmente a carico

Nel 2019 le adesioni dei familiari fiscalmente a carico sono aumentate di circa il 55% rispetto all'anno precedente e si contano 802 soggetti fiscalmente a carico. A partire da marzo 2012, data in cui è stata introdotta la possibilità di iscrivere un soggetto fiscalmente a carico, si è assistito ad un incremento delle adesioni grazie all'attività di comunicazione sviluppata attraverso sportelli organizzati presso le sedi delle Aziende iscritte e mezzi di diffusione massivi (e-mail), che hanno aumentato la consapevolezza dei vantaggi sostanziali che l'iscrizione di un familiare a carico prevede.

I Soci Fedeltà

I Soci Fedeltà sono coloro che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo, scelgono di rimanere iscritti a titolo individuale.

Alla data del 31.12.2019, il numero dei Soci Fedeltà risulta essere 5.919, con una variazione positiva di circa il 6% rispetto al numero rilevato al 31.12.2018. Tale incremento è soprattutto riconducibile all'attività di comunicazione svolta da Previp al fine di informare gli iscritti sui vantaggi di permanere all'interno del Fondo.

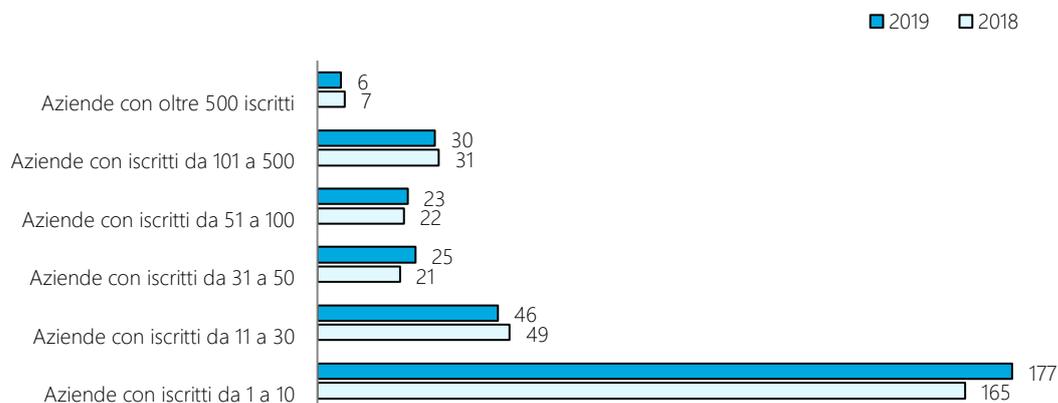
Composizione delle Aziende aderenti

Alla data di chiusura dell'esercizio 2019, risultano associate a Previp 307 Aziende.

Nel corso dell'anno, hanno aderito 12 nuove Aziende a seguito della chiusura del loro fondo interno, in quanto appartenenti al medesimo gruppo di società già iscritte. Buona parte dei nuovi ingressi, è rappresentata dalle adesioni tacite di Aziende presso cui hanno iniziato una nuova attività lavorativa dipendenti già iscritti a Previp, i quali hanno optato per continuare a conferire il TFR al Fondo.

Nel grafico seguente è riportata l'analisi delle Aziende per numero di aderenti, confrontata con l'anno 2018.

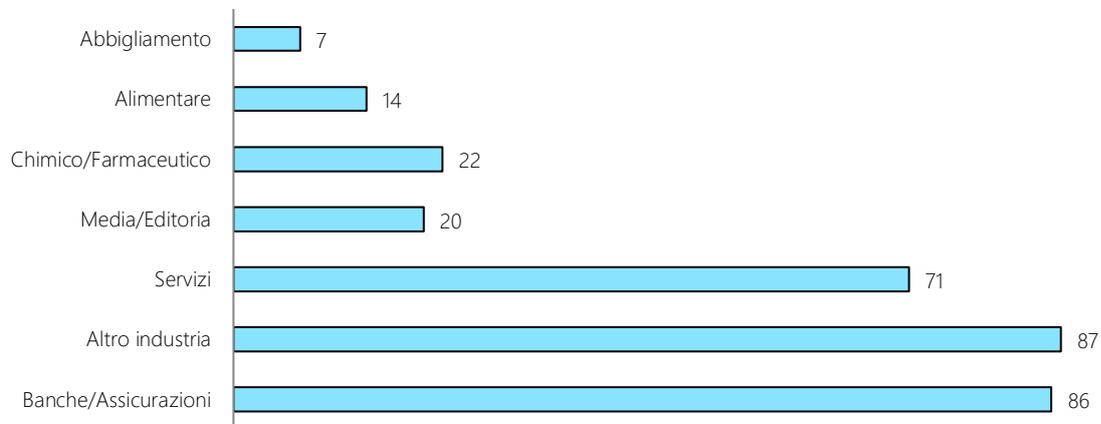
Grafico 4. Distribuzione delle Aziende aderenti per numero di dipendenti iscritti e confronto con l'anno 2018



Circa il 58% delle Aziende associate ha un numero di dipendenti iscritti al Fondo da 1 a 10, a conferma dell'efficacia dell'attività di comunicazione messa in atto da Previp negli ultimi anni che consente di promuovere la Previdenza Complementare anche nelle piccole-medie imprese, difficilmente raggiungibili.

Nei grafici seguenti si riporta la classificazione delle Aziende aderenti suddivisi per settore di attività e per regione geografica.

Grafico 5. Distribuzione delle Aziende associate per settore merceologico



Dal Grafico 5 si può notare che 158 Aziende (circa il 51% del totale) appartengono al settore industriale, mentre 86 Aziende appartengono al settore bancario/assicurativo (circa il 28% del totale); si tratta dei settori nei quali la Previdenza Complementare si è diffusa già negli anni precedenti al 1992.

Figura 1. Distribuzione delle Aziende aderenti per regione geografica



La distribuzione per area geografica dimostra, coerentemente con quanto descritto per gli Iscritti, come più dell'80% delle Aziende appartenga alle zone del Nord Italia mentre scarso è il peso, a livello statistico, delle Aziende aventi sede nell'Italia Meridionale e Insulare.

Flussi contributivi

Analizzando i contributi versati nel corso del 2019 e scomponendo le Aziende aderenti per settore di attività, si rileva come oltre il 73% del flusso contributivo annuo di ogni singolo settore venga destinato al comparto

assicurativo garantito. I lavoratori del settore media/editoria, servizi e banche/assicurazioni, tra gli altri, dimostrano di avere una bassa propensione al rischio, a conferma di una marcata cultura assicurativa.

I lavoratori dei settori alimentare e chimico/farmaceutico dimostrano, contrariamente alle aspettative, una maggiore propensione al rischio: per quanto riguarda i lavoratori del settore abbigliamento e industria, destinano al comparto bilanciato rispettivamente il 22% e il 19% del flusso contributivo annuo.

Il comparto total return risulta essere il profilo di investimento finanziario prescelto per il settore alimentare, con il 17% circa di contribuzione.

Grafico 6. Il comparto assicurativo per settore merceologico

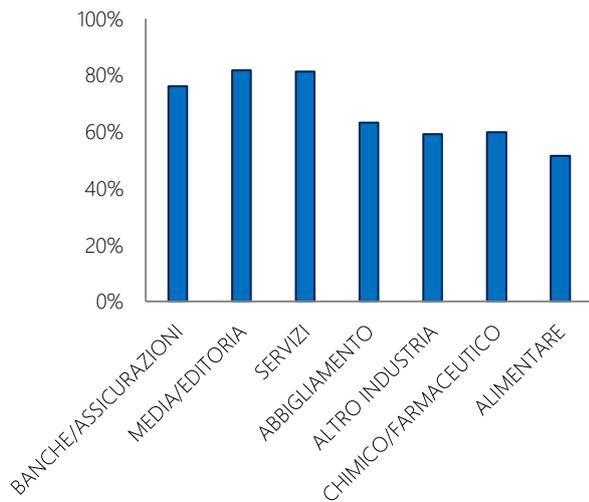


Grafico 7. Il comparto total return per settore merceologico

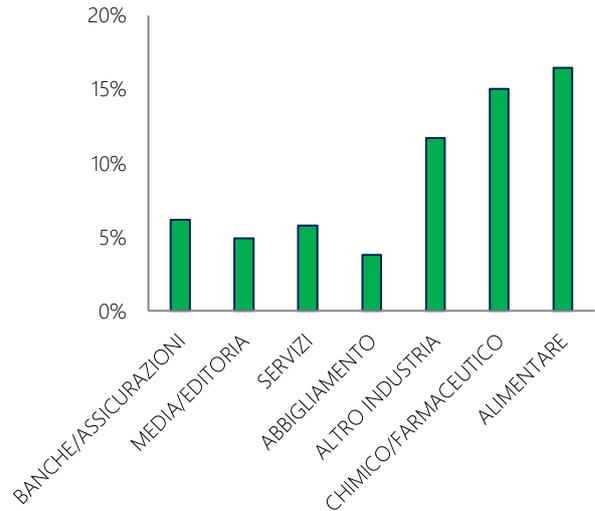


Grafico 8. Il comparto bilanciato per settore merceologico

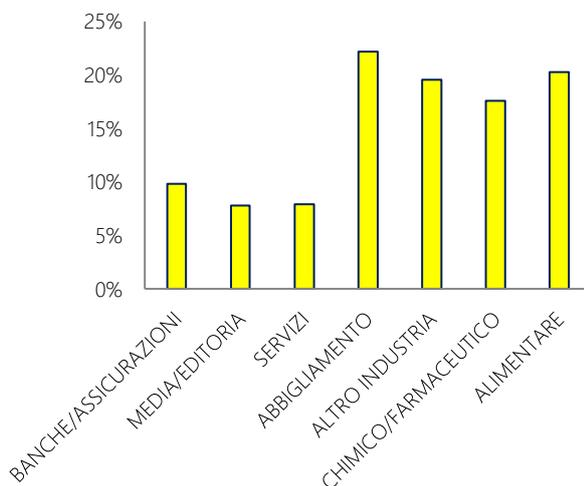
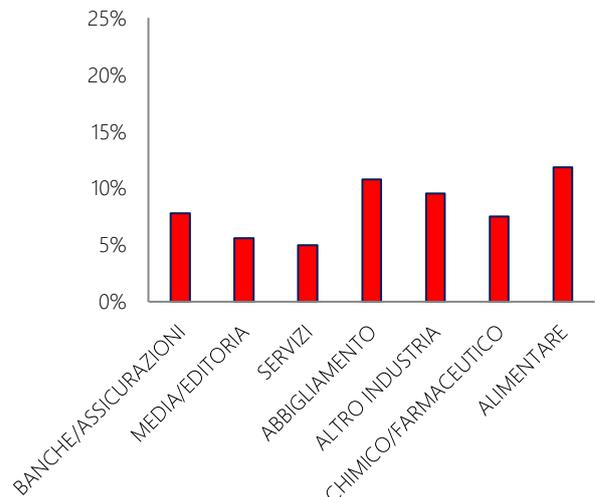


Grafico 9. Il comparto azionario per settore merceologico



La propensione al rischio varia non soltanto in base al settore di attività in cui opera il lavoratore, ma anche e soprattutto in funzione del sesso, dell'età anagrafica e dell'area geografica di provenienza: la popolazione maschile dimostra una maggior propensione al rischio nell'area del Centro Italia. La popolazione femminile privilegia invece, indipendentemente dall'area geografica, il comparto bilanciato, con una minor propensione al rischio rispetto alla popolazione maschile. Va tuttavia sottolineato come gli iscritti di sesso femminile dimostrino una maggiore tendenza al rischio nelle aree del Centro Italia e della regione Nord Orientale, dove viene destinato ai comparti finanziari rispettivamente il 30% e il 23% del flusso contributivo annuo.

Grafico 10. Propensione al rischio per area geografica

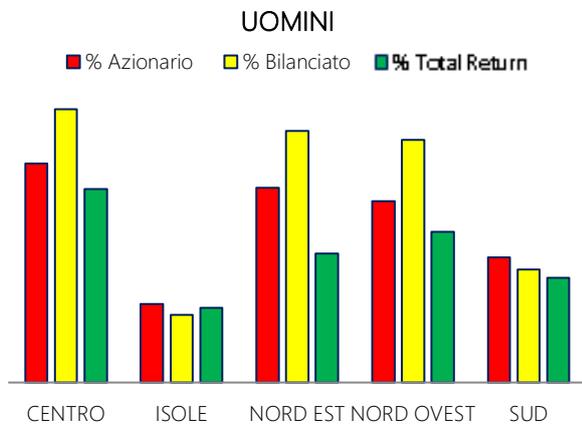


Grafico 11. Propensione al rischio per area geografica

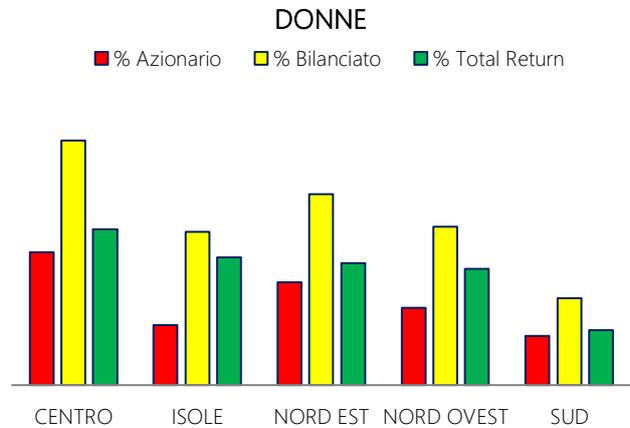
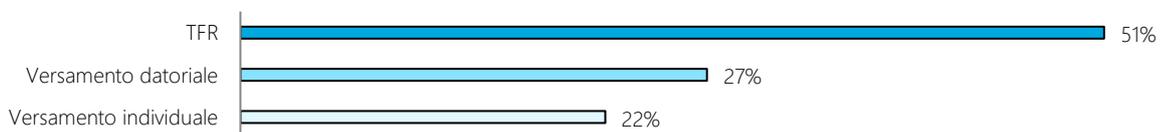


Grafico 12. Propensione al rischio sui flussi contributivi: uomini e donne a confronto



Da ultimo, è importante notare come circa il 51% del flusso contributivo derivi dall'accantonamento del trattamento di fine rapporto (TFR) mentre il 27% derivi dai contributi a carico del datore di lavoro.

Grafico 13. I flussi suddivisi per voci contributive



Il patrimonio (ANDP)

Per quanto riguarda le riserve previdenziali accantonate, dai grafici sotto riportati si evince che la popolazione maschile con la più alta percentuale di investimento nel comparto azionario risiede nelle Isole; la popolazione del Nord e del Centro predilige il comparto bilanciato.

La popolazione femminile invece investe il proprio patrimonio principalmente nel comparto bilanciato, a prescindere dall'area geografica.

Grafico 14. Patrimonio finanziario per area geografica

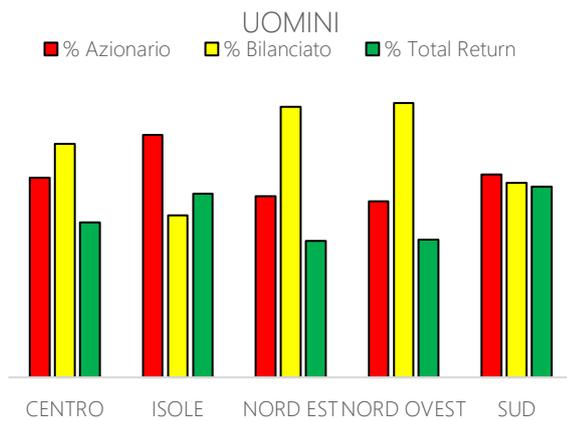


Grafico 15. Patrimonio finanziario per area geografica

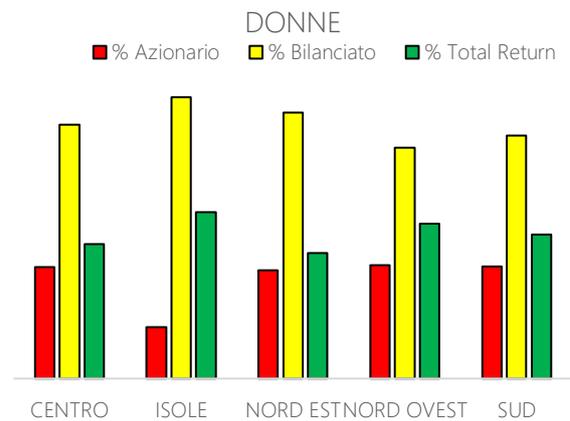
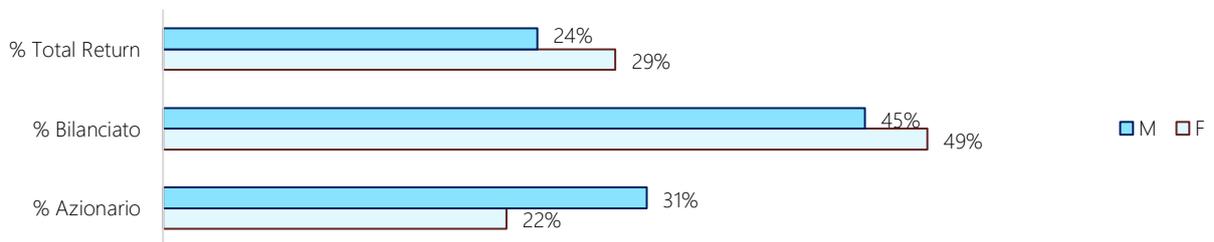
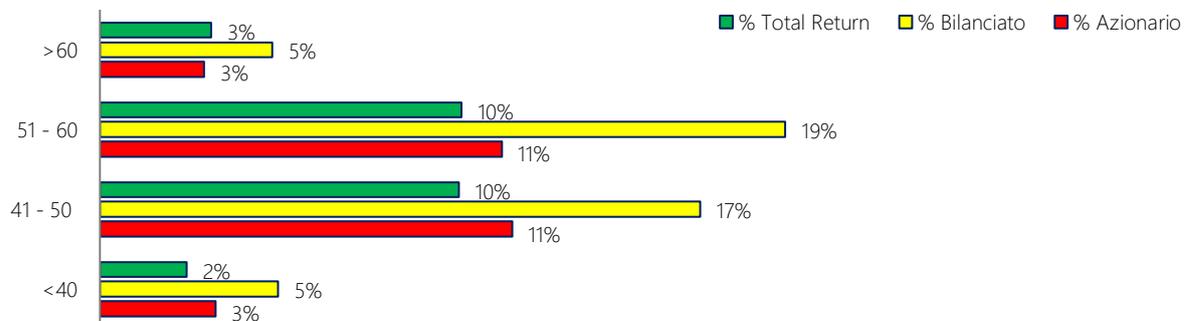


Grafico 16. Propensione al rischio sulle riserve: uomini e donne a confronto



Dal Grafico 17 si nota come il comparto bilanciato sia il profilo finanziario di investimento prescelto dagli iscritti appartenenti a ogni fascia di età.

Grafico 17. Propensione al rischio per fascia di età



Anticipazioni, riscatti e prestazioni previdenziali

Nel corso del 2019 sono state erogate 1.471 anticipazioni, per un importo complessivo pari a 32,10 milioni di euro. I grafici seguenti mostrano il dettaglio delle anticipazioni liquidate, sia con riferimento al numero di pratiche che all'importo lordo erogato, suddivise per tipologia (ulteriori esigenze, acquisto prima casa, ristrutturazione prima casa, spese sanitarie).

Grafico 18. Percentuale pratiche liquidate

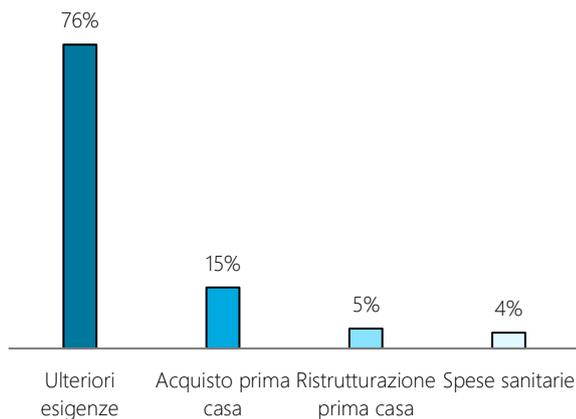
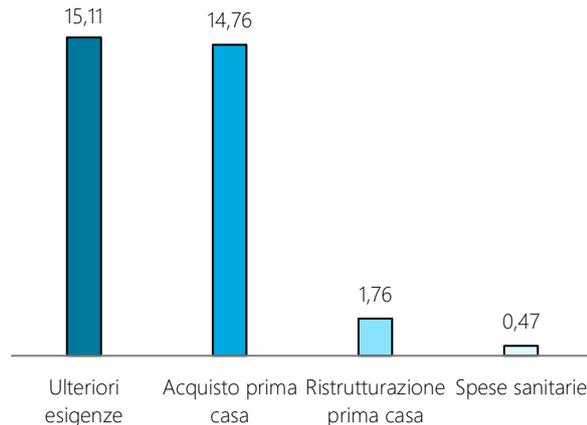


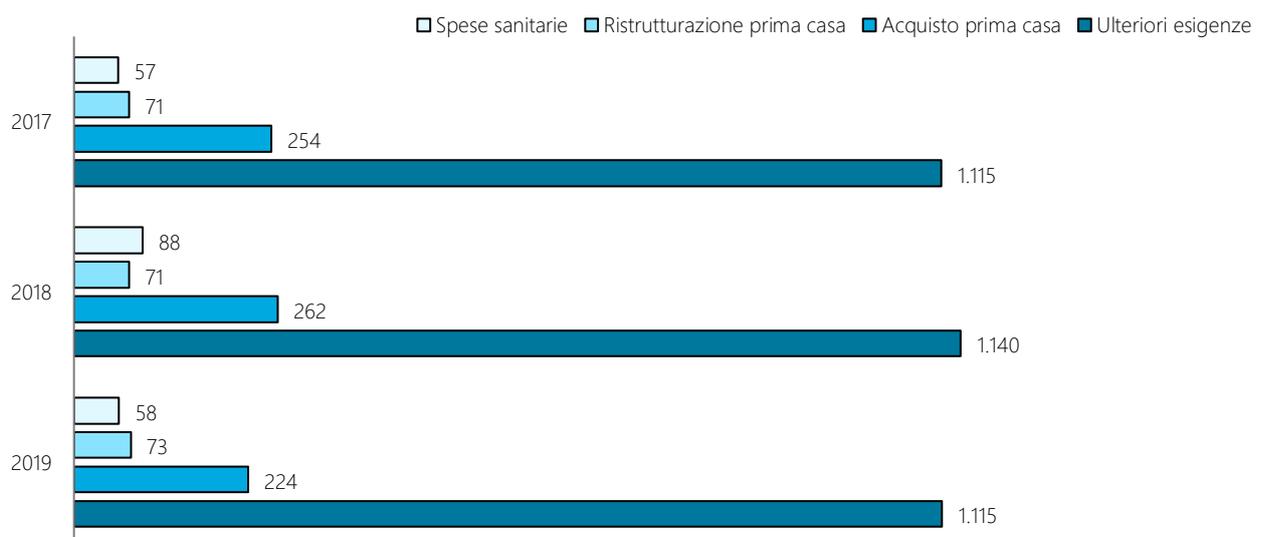
Grafico 19. Pratiche liquidate per importo (milioni di €)



Come si può notare, le richieste di anticipazione con causale ulteriori esigenze (anticipazioni erogabili per un valore complessivo non eccedente il 30% del valore della posizione previdenziale e senza alcuna giustificazione) costituiscono la maggior parte delle richieste di anticipazione complessivamente erogate nell'anno, sia in termini di numero di richieste che in termini di importi lordi liquidati.

Nel grafico seguente è riportata la distribuzione del numero di anticipazioni erogate dal 2017 al 2019 per tipologia.

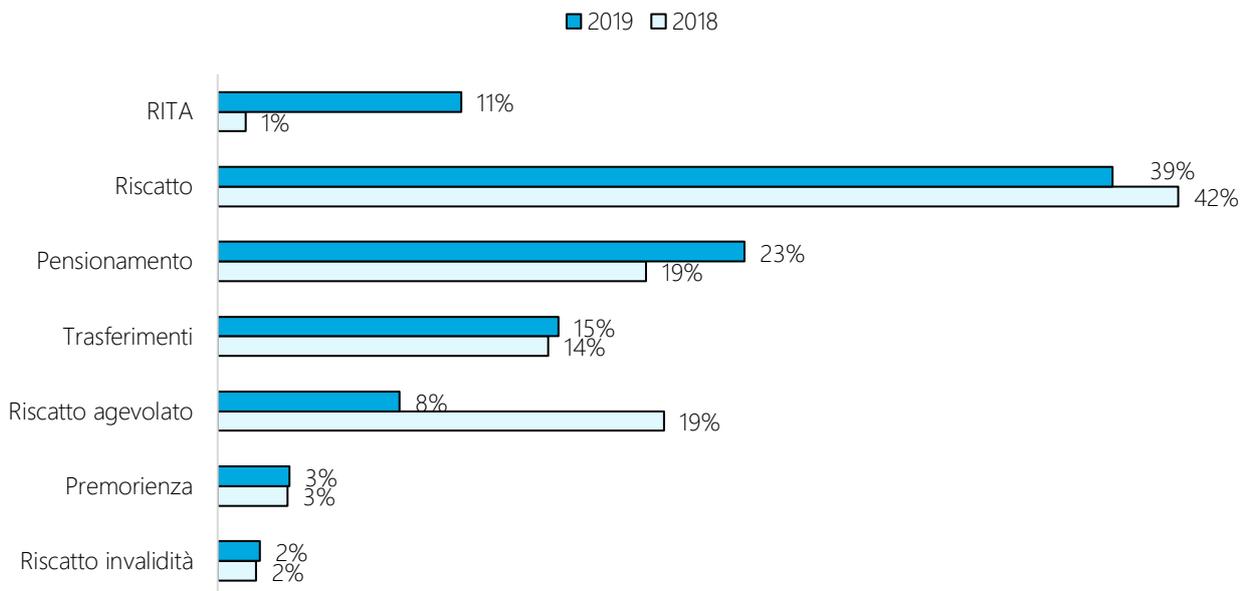
Grafico 20. Distribuzione del numero delle anticipazioni erogate per tipologia e confronto con gli anni precedenti



Nell'ultimo triennio, in tutte le tipologie di anticipazioni non si sono riscontrate variazioni significative. Considerando tutte le classi di anticipazione, l'importo lordo medio erogato è di € 21.825.

L'iscritto medio che richiede un'anticipazione per ulteriori esigenze, per acquisto prima casa, per ristrutturazione della prima casa di abitazione e per spese sanitarie è di sesso maschile (circa il 60%) e ha un'età di circa 50 anni. Nei grafici seguenti viene invece rappresentato il peso delle liquidazioni richieste suddivise per tipologia sul numero totale delle liquidazioni erogate nel corso degli ultimi due anni.

Grafico 21. Confronto in termini di numero delle liquidazioni erogate negli ultimi due anni (2018/2019)



Rispetto allo scorso esercizio, si è registrato un decremento sia del numero (-17%) che degli importi liquidati (-26%) dal Fondo Pensione a vario titolo.

Con riferimento ai riscatti derivanti da cessazioni dell'attività lavorativa a seguito di mobilità, fondo di solidarietà, Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria e Straordinaria, procedure concorsuali vi è stato un calo significativo delle richieste probabilmente dovuto alla possibilità per tale tipologia di iscritti di avvalersi di prestazioni fiscalmente più favorevoli, quali ad esempio la RITA o di avvalersi della c.d. quota 100 e quindi procedere alla richiesta di prestazione pensionistica (+2% rispetto allo scorso anno).

Quest'ultima indicazione è in ogni caso in linea con il rilevamento del leggero invecchiamento della popolazione all'interno del Fondo. In tale contesto si ritiene perseguito l'obiettivo della Previdenza Complementare grazie soprattutto al servizio di consulenza fornito dalla Struttura Interna del Fondo a favore degli Iscritti al fine di comprendere i vantaggi derivanti dal raggiungimento dei requisiti pensionistici prima di esercitare la prestazione previdenziale.

Sono diminuiti inoltre i riscatti della posizione previdenziale per perdita dei requisiti di partecipazione al fondo prima del raggiungimento dell'età pensionabile. In particolare, rispetto all'anno 2018, vi è stata una diminuzione sia in termini di numero (-30%) che di importo (-37%), sebbene rimangano comunque numerosi rispetto al totale delle liquidazioni effettuate, fattore sicuramente riconducibile al fatto che alcune Aziende aderenti hanno modificato il fondo pensione di riferimento.

Con riferimento alle richieste di trasferimento è da rilevarsi inoltre che, sebbene queste rappresentino ancora il 15% circa del totale delle liquidazioni, sono comunque in calo rispetto all'anno precedente sia in termini di numero di richieste che di importi trasferiti.

Infine, si ricorda, come già menzionato in precedenza, che nel 2018, con la Legge n.205 del 27 dicembre 2017 (Legge di Bilancio 2018) e tramite l'integrale revisione del comma 4 dell'art. 11 del D.lgs. n.252/2005, è stata introdotta una nuova tipologia di prestazione, ovvero la Rendita integrativa temporanea anticipata (di seguito RITA).

Quest'ultima è entrata in vigore dal 1° gennaio 2018 e prevede che l'iscritto possa chiedere l'erogazione frazionata (trimestralmente) del montante previdenziale accumulato, o di parte di esso, per il periodo intercorrente tra la cessazione dell'attività lavorativa e il conseguimento dell'età anagrafica prevista per la pensione di vecchiaia.

Al 31.12.2019 risultano 116 percettori di RITA e sono state erogate rate per un importo complessivo pari a 6,4 milioni di euro.

Rendite

Per l'erogazione della rendita, Previp ha stipulato apposite convenzioni assicurative con Allianz S.p.A. che consentono ai titolari delle posizioni previdenziali, al momento del pensionamento, di scegliere tra:

- rendita vitalizia rivalutabile;
- rendita vitalizia rivalutabile reversibile;
- rendita vitalizia rivalutabile con pagamento certo per 5 o 10 anni;
- rendita vitalizia rivalutabile con raddoppio della rata di rendita in caso di non autosufficienza (LTC);
- rendita vitalizia rivalutabile con *cash back*.

Nel corso del 2019 sono state trasformate in rendita 59 posizioni previdenziali e figurano nell'anno 291 pensionati che hanno richiesto le seguenti tipologie di rendita.

Tabella 5. Riepilogo delle rendite

Tipo di rendita	Nr pensionati percettori	Ammontare
Vitalizia	81	€ 398.103
Vitalizia reversibile	46	€ 297.847
Vitalizia certa per 5 o 10 anni	15	€ 55.376
Vitalizia <i>cash back</i>	149	€ 656.055
Totale	291	€ 1.407.382

Gestione dei Reclami

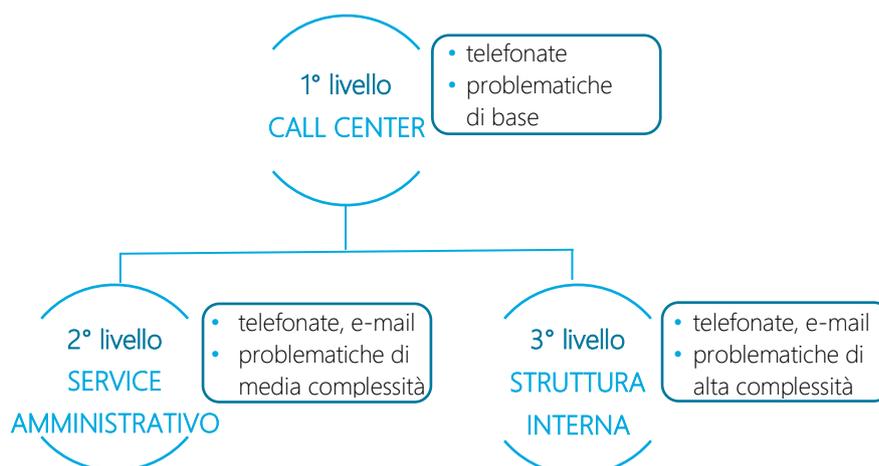
Previp Fondo Pensione, in conformità alle previsioni di cui alla Deliberazione Covip approvata il 4 novembre 2010, si è dotato di un Registro reclami gestito in forma elettronica e ha predisposto un Regolamento che definisce la procedura di accoglimento e gestione dei reclami avanzati dagli iscritti nei confronti del Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2019 sono pervenuti n. 3 reclami, dei quali n. 1 è stato accolto al termine della trattazione, a seguito dei dovuti accertamenti effettuati in merito all'accaduto.

6. SERVIZIO DEDICATO AGLI ISCRITTI

Di fondamentale importanza per il buon funzionamento del Fondo risulta essere la comunicazione da e verso gli aderenti; l'interazione con questi ultimi viene gestita da una struttura di *front-office* articolata su tre differenti livelli, funzionali alla tipologia ed alla complessità della tematica da trattare (Figura 2). Il primo livello è rappresentato dalla struttura di *Call Center*, deputata alla risoluzione telefonica di problematiche di base (esempio: modalità di adesione, modalità di versamento dei contributi, compilazione della modulistica, stato della pratica, ecc.); in presenza di problematiche più complesse, per le quali è richiesto un *know how* specifico (esempio: mancata riconciliazione di contributi, problemi legati alla piattaforma web, preventivi di calcolo puntuali, ecc.) la risoluzione è demandata alla struttura di secondo livello (Service Amministrativo) o di terzo livello (Struttura interna del Fondo). L'assegnazione della problematica alle diverse strutture è resa tracciabile grazie all'ausilio di un sistema di *ticketing*: in tal modo il Fondo è in grado di verificare, in qualsivoglia momento, il numero delle richieste/problematiche evase nonché il numero delle richieste/problematiche in attesa di evasione, con evidenza delle tempistiche di lavorazione.

Figura 2. Struttura di *front-office*

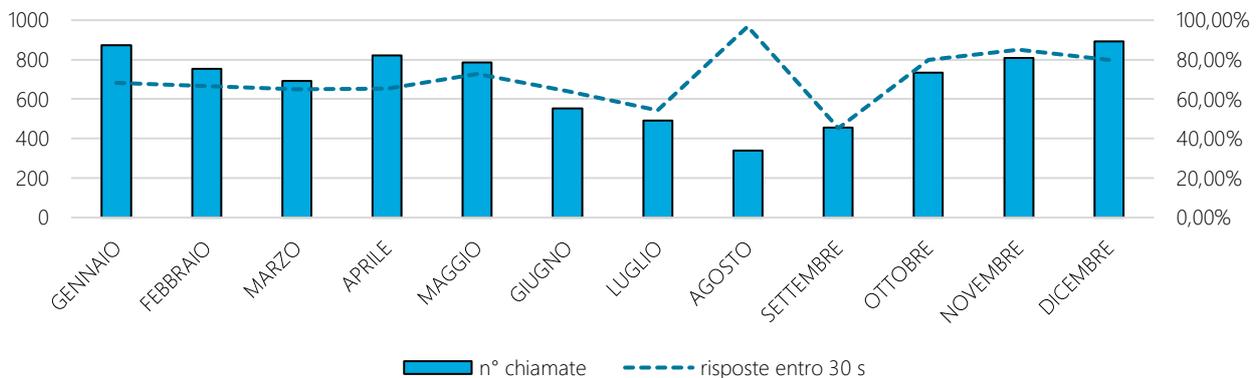


Il call center

Il servizio di *contact center* del Fondo è stato oggetto di un sostanziale rinnovamento, realizzato nel corso del primo trimestre 2017. In particolare, la gestione del servizio di *contact center* è stata affidata a C-Global S.p.A., *outsourcer* appartenente al Gruppo Cedacri dotato di un'infrastruttura tecnologica affidabile, resiliente e scalabile, in grado di garantire una gestione efficiente delle chiamate, anche in situazioni di elevato "stress" (i.e. quando la numerosità delle chiamate in coda diventa significativa).

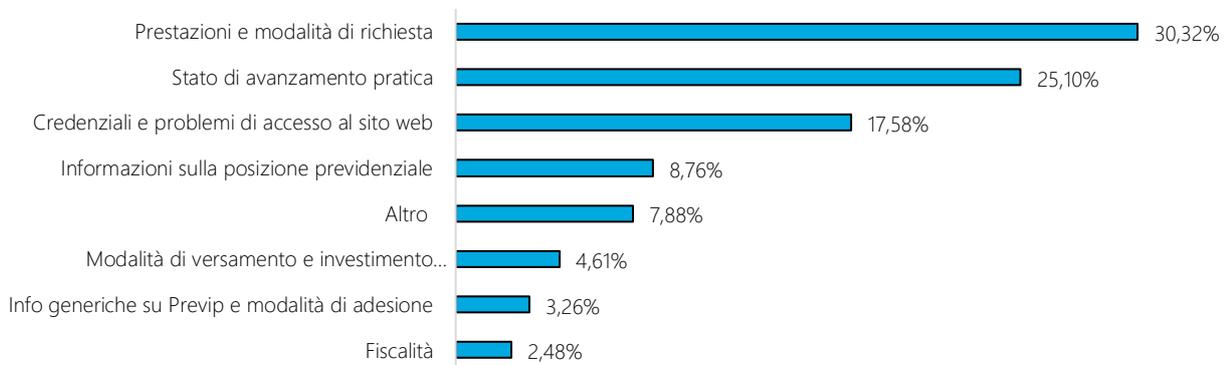
Nel grafico seguente si riporta il numero delle chiamate gestite nel corso del 2019, con evidenza della percentuale di chiamate risposte entro i 30 secondi:

Grafico 22. Chiamate pervenute e tempistiche di risposta



Il totale delle chiamate gestite nel periodo di osservazione risulta di 8.205, di cui circa 5.802 hanno ricevuto risposte o sono state evase entro i 30 secondi (Grafico 23); analizzando le tematiche trattate, si riscontra come più del 50% delle chiamate gestite abbia riguardato chiarimenti concernenti le prestazioni erogabili dal Fondo e le relative modalità di richiesta, nonché lo stato di avanzamento delle pratiche. Significativo il numero di chiamate gestite riguardanti la rigenerazione delle credenziali e l'accesso al sito web (17,58%), a conferma del fatto che la piattaforma web risulta essere uno strumento molto utilizzato. Nella voce 'altro', che rappresenta circa il 7,88% del totale delle telefonate gestite, sono ricomprese le chiamate riguardanti le news pubblicate sul sito web, le garanzie accessorie, nonché i processi di designazione dei beneficiari e di dichiarazione dei contributi non dedotti.

Grafico 23. Comparazione delle chiamate per tematica trattata



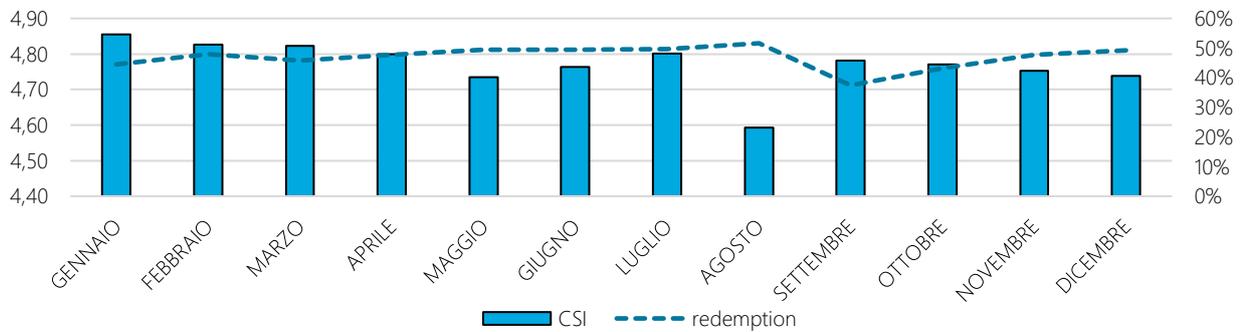
Per quanto concerne il monitoraggio della qualità del servizio, il Fondo ha specificamente richiesto la registrazione di ogni telefonata ricevuta; la struttura interna del Fondo effettua un campionamento periodico delle telefonate e procede al riascolto delle medesime, condividendo le valutazioni oggettive e soggettive con il *team leader*.

È importante sottolineare che i dati personali raccolti tramite la registrazione delle telefonate, sono trattati esclusivamente dal Fondo al fine di migliorare la qualità del servizio di *Customer Care* ed orientare più efficacemente la formazione degli operatori: il tutto nel rispetto della normativa vigente in materia di protezione dei dati personali ed utilizzando misure di sicurezza quali la criptazione dei file di registrazione in fase di archiviazione.

Nella consapevolezza che la qualità del servizio non può essere valutata esclusivamente dal cliente intermedio (Previp), ma deve essere valutata anche e soprattutto dall'aderente al Fondo, quest'ultimo ha la possibilità di partecipare, al termine della telefonata, ad un breve sondaggio qualità durante il quale può esprimere una votazione sul livello di cortesia, competenza ed efficacia dell'operatore; i dati raccolti, vengono mensilmente consuntivati ed utilizzati al fine di produrre un indicatore (Customer Satisfaction Index) che esprime, in una scala

da 1 a 5, il livello di soddisfazione nel periodo di riferimento. Nel grafico successivo si evidenzia l'evoluzione dell'indicatore CSI e del tasso di redemption (la percentuale di aderenti che ha partecipato al sondaggio):

Grafico 24. Evoluzione del CSI e del tasso di redemption



Fermo restando che il valore del CSI diventa significativo solo in presenza di un tasso di redemption non inferiore al 40% (i.e. almeno 4 clienti su 10 partecipano al sondaggio), il valore medio rilevato nel periodo di osservazione (4,77) risulta attestarsi all'interno della classe più elevata della scala di valutazione (classe da 4 a 5) a dimostrazione del fatto che il servizio offerto è stato valutato dagli aderenti in maniera molto positiva, su tutte e tre le direttrici di indagine (cortesia, competenza ed efficacia).

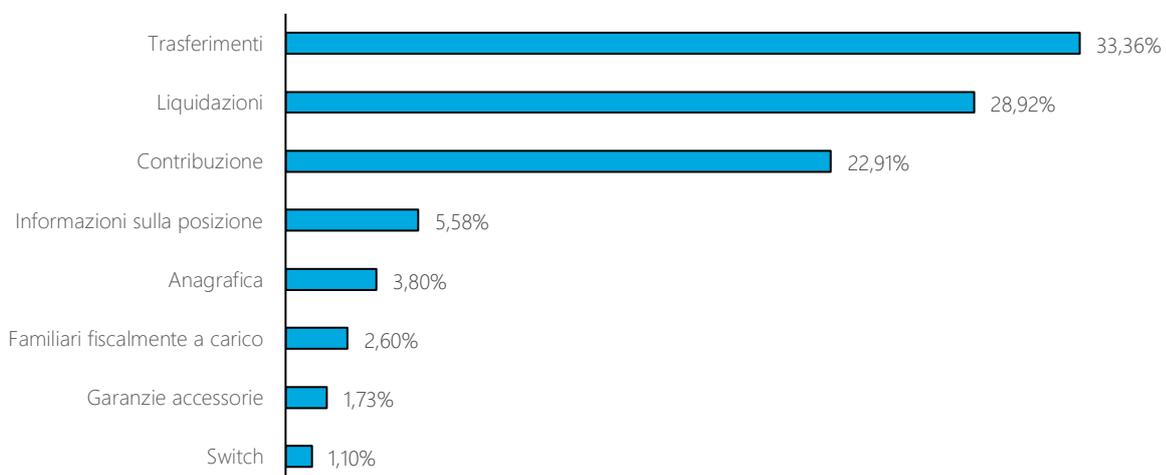
Altrettanto importante è l'analisi delle chiamate a conclusione delle quali l'aderente ha rilasciato una votazione negativa (classe più bassa della scala di valutazione, da 1 a 3): gli aderenti che hanno rilasciato votazioni non superiori a 3, vengono periodicamente ricontattati, al fine di appurare la motivazione alla base dell'insoddisfazione e, se necessario, adottare le opportune misure finalizzate alla risoluzione della problematica e alla eventuale reiterazione della stessa in futuro.

Il Service Amministrativo

Il secondo livello della struttura di *front-office* è rappresentato dal Service Amministrativo il quale, oltre a svolgere attività connesse alla gestione dei processi, provvede all'evasione di richieste più specifiche rispetto a quelle gestite dal primo livello.

Nel corso del 2019 il Service Amministrativo ha ricevuto circa 6.919 e-mail suddivise nelle seguenti categorie:

Grafico 25. Comparazione delle email per tematica trattata



Nel 2019 le principali richieste rivolte al Service Amministrativo hanno vertito sui Trasferimenti, a seguito dei cospicui flussi contributivi riconciliati nel corso dell'esercizio.

A seguire, la categoria Liquidazioni ricomprende le tematiche relative alle possibili alternative a disposizione degli Iscritti a seguito della cessazione dell'attività lavorativa, ai requisiti necessari per ottenere le anticipazioni e ai chiarimenti in merito alle lettere di sollecito relative alle richieste di liquidazione.

L'ultima categoria che rappresenta una percentuale significativa delle richieste pervenute al Service Amministrativo riguarda la Contribuzione. Rientrano in questa sezione i riscontri ai solleciti inoltrati alle Aziende aderenti a seguito di anomalie generate dall'invio dei flussi contributivi periodici, nonché le richieste circa la possibilità di apportare delle variazioni contributive da parte degli Iscritti.

A seguire, le Informazioni sulla posizione che ricomprendono richieste di chiarimenti in merito alle performance conseguite dalle linee di investimento, alla sezione "Estratto conto" del sito e all'ammontare della posizione previdenziale e la voce Anagrafica, che comprende principalmente quesiti in merito alla designazione dei beneficiari e alla generazione delle credenziali di accesso all'area riservata.

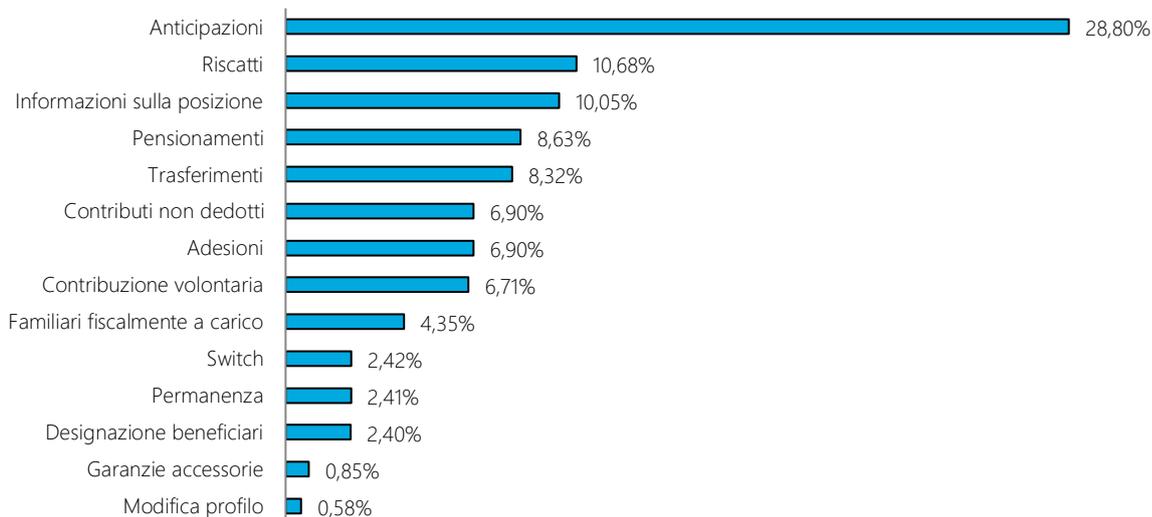
Infine, i Familiari fiscalmente a carico, le Garanzie accessorie e gli Switch in cui rientrano richieste di informazioni in merito alla possibilità di iscrivere i propri figli o il coniuge a Previp, all'attivazione di coperture assistenziali (collettive e individuali) e alla modifica del proprio mix di investimento.

La Struttura interna

Le problematiche di più alta complessità e specificità sono infine affidate alla Struttura interna, costituita dai collaboratori del Fondo. L'ultimo livello della struttura di front-office è deputato alla gestione delle relazioni con le Aziende aderenti e gli Iscritti al Fondo tramite contatti telefonici e telematici.

La Struttura Interna ha ricevuto nel 2019 circa 32.855 e-mail (33.260 nel 2018) ripartite come segue:

Grafico 26. Comparazione delle e-mail per tematica trattata



Confrontando i Grafici 25 e 26, emerge che la Struttura interna del Fondo riceve per lo più quesiti relativi alle diverse tipologie di prestazioni esercitabili (anticipazioni, riscatti e pensionamenti, pari complessivamente al 56% sul totale). Negli ultimi anni si è assistito ad un sensibile aumento delle e-mail riconducibili alle liquidazioni in quanto, a partire da marzo 2015, è stata introdotta la possibilità di inoltrare i moduli di richiesta tramite e-mail.

Seguono la voce relativa alle *Adesioni* che ricomprende, oltre ai moduli di iscrizione, quesiti in merito alla possibilità di attivare una posizione previdenziale nel Fondo e la voce relativa alle informazioni circa l'adesione perfezionata in corso d'anno.

Durante gli ultimi esercizi, sempre più quesiti posti degli Iscritti incrementano la voce *Informazioni sulla posizione*, grazie soprattutto al servizio di preventivazione predisposto dal Fondo che consente di effettuare simulazioni sulle singole posizioni previdenziali al fine di rendere consapevoli gli iscritti circa l'impatto fiscale come conseguenza dell'esercizio di prerogative individuali. Nel 2019 sono state effettuate 2.073 simulazioni (-5,73% in meno rispetto al 2018) e 290 consulenze *One to One* presso la sede del Fondo (+7,81% rispetto al 2018).

In ultima analisi, è interessante notare come una buona parte delle e-mail ricevute dalla Struttura interna sia riferibile alla Contribuzione volontaria. Verso la fine dell'anno, infatti, il Fondo inoltra agli Aderenti un'e-mail per ricordare la possibilità di effettuare versamenti volontari volti a massimizzare il vantaggio della deducibilità fiscale dei contributi destinati alla Previdenza Complementare. Ne consegue che pervengono alla Struttura interna molteplici richieste di indicazione circa la capienza ancora disponibile e i moduli relativi alla contribuzione volontaria.

Per quanto attiene l'attività comunicativa e informativa, il Fondo si avvale degli strumenti di seguito indicati.



Il sito internet

Dal punto di vista della comunicazione, il sito web www.previp.eu si conferma essere uno strumento indispensabile; l'area pubblica ospita le informazioni generali sul Fondo, sull'andamento dei comparti di investimento, nonché la documentazione istituzionale (Statuto, Bilanci, Modulo di adesione, Nota Informativa, Documento sulle anticipazioni, ecc.) ed una sezione dedicata alle news. Inserendo username e password, inoltre, l'Aderente che si sia opportunamente registrato può accedere alla sua area web riservata e consultare l'andamento della posizione previdenziale: montante accumulato, dettaglio dei contributi versati, beneficiari designati, andamento delle linee finanziarie, stato delle pratiche, ecc.

All'interno di apposite sezioni dedicate, inoltre, sono rese disponibili per il download le versioni elettroniche delle comunicazioni periodiche annuali e delle eventuali certificazioni fiscali.

Tramite la propria area web riservata, inoltre, l'aderente ha la possibilità di attivare una copertura dal rischio di morte o dal rischio di morte e invalidità totale e permanente, senza necessità di sottoscrivere documenti cartacei.

Ogni Azienda aderente al Fondo è in possesso di un'utenza amministrativa dedicata che le consente di procedere con il caricamento e la trasmissione del dettaglio contributivo standard, necessario per la riconciliazione degli importi contributivi bonificati.

Di seguito il grafico relativo agli accessi al sito effettuati negli ultimi cinque anni.

Grafico 27. Andamento degli accessi al sito web dal 2015 al 2019



Il numero degli accessi rilevato per l'anno 2019 è aumentato del 10% rispetto al 2018. Questo fenomeno può essere riconducibile alle campagne di comunicazione effettuate nel corso dell'anno.

Effettuando un'analisi più approfondita, si evince che gli accessi al sito web da parte degli aderenti (escludendo le Aziende) presentino una certa 'stagionalità', seguendo un trend crescente nei primi e negli ultimi mesi dell'anno, che tende invece a stabilizzarsi nel terzo trimestre dell'anno; il fenomeno è facilmente spiegabile se si pensa che l'aggiornamento del montante previdenziale investito in Linea 1 – Gestione assicurativa è visualizzabile solo dal mese di marzo e che nel corso dei primi cinque mesi dell'anno il Fondo provvede a pubblicare le versioni elettroniche della comunicazione periodica e della certificazione fiscale. L'aumento invece riscontrato verso la fine dell'anno è riconducibile alle campagne di comunicazione effettuate a novembre e a dicembre.

Grafico 28. Andamento degli accessi al sito web nel corso del 2019



Il servizio di inoltro e-mail

Nell'ultimo quinquennio il Fondo ha fortemente incrementato l'investimento nei sistemi informativi, soprattutto per quanto concerne le infrastrutture ed i servizi riguardanti la comunicazione digitale; anche il Fondo pensione, infatti, al pari di altri investitori istituzionali quali banche, società di gestione del risparmio e imprese di assicurazione si trova a dover operare all'interno di un contesto economico-sociale che predilige canali di comunicazione digitale (e-mail, *push notification*, social network, ecc.) in quanto più efficaci ed efficienti. Le informazioni più importanti, pertanto, oltre ad essere pubblicate sul sito web vengono rapidamente veicolate agli aderenti tramite e-mail.

Di seguito qualche numero relativo alle news comunicate nel corso del 2019:

Tabella 6. Servizio e-mail

News comunicate	E-mail inviate
11	129.000



Fondo Pensione

Le novità che sono state comunicate nel corso dell'anno hanno riguardato i rendimenti 2018, istruzioni per l'Anagrafe Tributaria, la dichiarazione dei contributi non dedotti, la possibilità di effettuare contributi volontari, il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati.

La consulenza in azienda

Ulteriore strumento di cui si avvale la struttura interna del Fondo per sviluppare l'attività di comunicazione è rappresentato dalla consulenza in azienda. Al fine di instaurare un contatto diretto con gli Iscritti del Fondo, il terzo livello della struttura di front office organizza periodicamente incontri presso le sedi delle Aziende aderenti; nell'ambito aziendale, il contatto avviene dapprima con gli uffici del personale e in un secondo momento con la platea di iscritti.

L'obiettivo primario degli incontri è sensibilizzare gli utenti alla tematica previdenziale e illustrare l'andamento del Fondo e l'occasione crea anche le condizioni per rilevare il fabbisogno previdenziale degli iscritti.

Nel 2019 il Fondo ha avuto modo di interfacciarsi direttamente con circa il 29% delle Aziende aderenti in quanto sono stati pianificati 88 incontri; l'intento della Struttura interna è l'aumento costante di questo indice nel corso dei prossimi esercizi. In queste occasioni di incontro sono state anche organizzate n°595 consulenze One to One con gli Iscritti.

Nel corso del 2019 inoltre Previp ha lanciato la campagna: Hai un familiare a carico? Regalagli Previp!

Presso le sedi di alcune Aziende associate al Fondo, si è consentito ai dipendenti di interfacciarsi, su appuntamento, direttamente con una risorsa del Team Previp al fine di approfondire la situazione previdenziale del singolo, risolvere eventuali dubbi e cogliere prontamente le opportunità proposte da Previp. È stato quindi creato un vero e proprio servizio di sportello che, considerando il successo riscosso, verrà riproposto i prossimi anni presso le sedi di altre Aziende iscritte.

7. QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

Il quadro macroeconomico internazionale

Il 2019 è stato un anno di marcato rallentamento economico globale, caratterizzato da una decelerazione generalizzata sia tra i Paesi sviluppati sia tra quelli Emergenti. Per contrastare questa tendenza negativa, le politiche monetarie delle principali Banche centrali sono tornate ad essere molto espansive, guidate da quella statunitense (FED) che ha tagliato per tre volte di 0,25% i tassi ufficiali.

Nel corso dell'anno i timori della guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina e l'uscita della Gran Bretagna dalla UE (Brexit) hanno caratterizzato le aspettative degli operatori, frenando gli scambi mondiali e gli investimenti delle imprese. La firma, prevista nel quarto trimestre, di un primo accordo commerciale fra USA e Cina e la positiva conclusione della Brexit ha migliorato le prospettive economiche globali sul finire dell'anno. In questo contesto, i mercati azionari hanno registrato degli andamenti molto positivi, così come i mercati obbligazionari.

A livello globale, secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI), la crescita economica nel 2019 si è attestata su un livello pari al +2,9%, rispetto al +3,6% raggiunto nel 2018. Tra i Paesi industrializzati la crescita maggiore è stata conseguita dagli Stati Uniti (+2,3%) grazie al sostegno della domanda dei beni di consumo, mentre la crescita più bassa si è registrata in Italia (+0,2%). Nell'area Euro la crescita si è fermata al +1,2%, in rallentamento rispetto al +1,9% dell'anno precedente, con la Germania in forte frenata (+0,5% contro +1,5%) per la caduta della domanda cinese di prodotti tedeschi, in particolare auto. Anche nei Paesi emergenti la crescita del 2019 è prevista in diminuzione, attestandosi a un valore, stimato dal FMI, pari al 3,7% rispetto al +4,5% del 2018.

Il tasso d'inflazione nelle economie avanzate è sceso nel 2019 rispetto all'anno precedente, allontanandosi nuovamente dagli obiettivi definiti dalle Banche Centrali, a causa del rallentamento mondiale. Nei Paesi industrializzati il FMI vede l'inflazione attestarsi all'1,4% nel 2019, rispetto al 2% del 2018, nei Paesi emergenti, al contrario, l'inflazione è in aumento dal 4,8% del 2018 al 5,1% del 2019.

Le politiche monetarie delle principali Banche Centrali hanno capovolto il posizionamento neutrale o restrittivo del 2018 aprendo una rinnovata fase di espansione monetaria e creditizia, in un contesto caratterizzato da rischi di recessione indotti dal crollo dei commerci mondiali e delle spese per investimenti. Negli USA la FED ha deciso tre tagli dei tassi d'interesse ufficiali tra gennaio e settembre, portandoli da un intervallo compreso tra il 2,25%-2,5% al range di 1,5%-1,75%, ed ha ricominciato ad acquistare titoli obbligazionari per 60 miliardi di dollari al mese. In Europa la BCE ha potuto tagliare i tassi di solo lo 0,1% (portandoli ulteriormente in area negativa al -0,5%) ma ha ripreso il programma di acquisto di titoli obbligazionari per 20 miliardi di euro al mese, senza dare indicazioni sulla sua durata. Nei Paesi emergenti la Banca Centrale Cinese non ha tagliato i tassi ufficiali, ma ha messo in atto una serie di azioni volte ad espandere il credito all'economia tramite il canale bancario, per reagire agli effetti recessivi derivanti dalla caduta degli investimenti delle imprese industriali e delle esportazioni verso il mercato americano, a seguito dei dazi imposti dagli USA sulle merci cinesi.

Per quanto riguarda il debito sovrano, l'evento più significativo del 2019 ha senz'altro riguardato ancora una volta l'Italia, che, dopo l'ampliamento del differenziale di rendimento fra il titolo decennale italiano e quello tedesco, a seguito delle elezioni politiche di marzo 2018, ha visto un improvviso capovolgimento delle aspettative a settembre 2019. La crisi di Governo, aperta ad agosto, si è infatti conclusa, a sorpresa, con una nuova maggioranza molto più "europeista" della precedente. Il favore con cui la Commissione Europea ha accolto questa soluzione della crisi si è riflesso anche nelle valutazioni dei mercati, che hanno riportato lo *spread* fra titoli italiani e tedeschi sui livelli precedenti le ultime elezioni. Il mercato obbligazionario italiano è quindi risultato essere uno dei migliori del 2019 in termini di rendimento assoluto.

Anche il 2019 si è caratterizzato per i due temi di politica internazionale, Brexit e guerra dei dazi fra USA e Cina, che avevano già influenzato il 2018. In Gran Bretagna la sostituzione della premier Theresa May con Boris Johnson, premiato successivamente alle elezioni con un'ampia maggioranza, ha dato una forte accelerazione al processo di uscita della Gran Bretagna dalla UE. Benché siano rimasti ancora aperti gran parte dei punti più spinosi sui futuri rapporti fra Gran Bretagna e UE, i mercati hanno apprezzato la fine dell'incertezza su questo tema. Sul fronte dei rapporti commerciali fra USA e Cina, dopo una "escalation" delle ritorsioni reciproche sul fronte dei dazi commerciali fra i due Paesi, l'avvio di trattative volte a trovare un compromesso onorevole per entrambe le parti ha riportato un po' di serenità sui mercati. Le linee guida dell'accordo fra le parti, la cui firma era prevista per dicembre 2019, sono state generalmente giudicate non risolutive dello scontro fra le due potenze economiche, quanto piuttosto una tregua utile sia al presidente Trump, impegnato nel 2020 in un anno elettorale, sia al presidente Xi, pressato dal rallentamento dell'economia cinese. Tuttavia, il solo fatto che un qualche tipo di accordo fosse stato trovato ha consentito un netto miglioramento delle aspettative sul ciclo manifatturiero mondiale, fortemente compromesso dallo scontro commerciale fra USA e Cina.

L'andamento dei mercati finanziari

Il 2019 è stato un anno deludente per gli utili delle imprese, soprattutto se confrontato con l'eccellente andamento del 2018. Le aziende americane e dei Paesi emergenti hanno registrato un incremento dell'1% degli utili, mentre quelle dell'Eurozona hanno visto una discesa dell'1,3%, hanno fatto eccezione quelle italiane che chiudono l'anno con un +4,6%. Nonostante ciò i principali indici azionari hanno realizzato nell'anno risultati molto positivi, grazie alle politiche monetarie espansive delle Banche Centrali. L'indice azionario mondiale ha chiuso il 2019 con un +26,2% in valuta locale, l'indice statunitense con +30,9% e quello dell'Eurozona con +23,8%, mentre l'indice giapponese è cresciuto di "solo" il 18,5%, analogamente all'indice dei Paesi emergenti (+18%). L'indice FTSE Italia All Share dei titoli italiani ha messo a segno un aumento del 29,7%, mentre l'indice inglese è stato il peggiore in Europa con +16,4%. Per quanto riguarda le materie prime il petrolio ha registrato un aumento del 22,7%, mentre l'oro è salito del 18,4%.

L'andamento dei mercati obbligazionari è stato molto positivo, grazie alle politiche monetarie espansive delle Banche Centrali ed al permanere dell'inflazione su livelli molto contenuti. In questo contesto, l'indice dei titoli governativi americani è salito del 7% mentre nella zona Euro l'incremento è stato del 6,8%, come media tra un eccezionale +10,7% dei titoli italiani ed un +3,1% dei titoli tedeschi. Sui segmenti più rischiosi del mercato obbligazionario si sono registrati risultati positivi su tutto lo spettro del rischio di credito, da un +11,2% dei titoli societari di più elevata qualità al +15,6% dei titoli dei Paesi emergenti in valuta locale.

Per quanto riguarda le materie prime il petrolio ha registrato un calo del 25%, mentre l'oro è sceso del 17%.

Infine, sui mercati valutari, l'euro ha registrato un andamento molto debole; si è infatti svalutato sia nei confronti delle principali monete rifugio (-3,2% verso lo yen e -3,7% verso il franco svizzero) sia verso il dollaro americano (-2,1%) e la sterlina inglese (-6,2%).

Le prospettive

Le ultime previsioni dell'OCSE disegnano per il 2020 un quadro economico caratterizzato dall'incertezza sulla dimensione mondiale dell'epidemia di coronavirus (Covid-19) e del suo impatto sulla crescita. Lo scenario base incorpora l'ipotesi che i maggiori effetti economici negativi si sentano nel I trimestre dell'anno, per poi via via ridursi nei trimestri successivi. Ciò sarebbe comunque sufficiente a riportare il tasso di crescita del PIL mondiale sotto il 3% (+2,4%) per il rallentamento di Cina (+4,9% contro +5,7% della precedente previsione) India (+5,1% contro +6,2%) Giappone (+0,2% contro +0,6%) ed Eurozona (+0,8% contro +1,1%) e la sostanziale tenuta degli USA (+1,9% contro +2%).

Le prospettive di crescita, secondo l'OCSE, rimangono per altro incerte e basate sull'assunzione che l'epidemia tocchi il suo picco nel I trimestre del 2020 per poi gradualmente recedere nel II trimestre, in un contesto di politiche economiche e monetarie espansive. Insieme con i recenti deterioramenti delle condizioni dei mercati

finanziari e l'incremento dell'incertezza a livello globale, la variazione del PIL mondiale nel I trimestre potrebbe quindi scendere anche sotto lo zero, per poi riprendersi nel prosieguo dell'anno.

L'OCSE ha per altro anche formulato uno scenario negativo, caratterizzato da una maggiore diffusione del Covid-19 nell'area dell'Asia e del Pacifico e nell'emisfero nord del mondo, per cui gli effetti sulla crescita e sugli scambi internazionali sarebbero peggiori, la crescita del PIL mondiale nel 2020 scenderebbe dell'1,5% (dal 2,9% della precedente previsione all'1,4%) e il punto di minimo verrebbe toccato nel III trimestre. In questo scenario la domanda interna dei paesi più colpiti dal Covid-19 potrebbe scendere del 2% e il commercio internazionale diminuire del 3,75%, colpendo le esportazioni di tutti i Paesi.

Nello scenario base la crescita del PIL degli Stati Uniti dovrebbe essere limata al +1,9%, grazie al sostegno della domanda delle famiglie, alle buone condizioni del mercato del lavoro e alla minore integrazione del suo sistema economico con la Cina. Per l'economia dell'Eurozona le speranze di una ripresa del PIL nel 2020 sono svanite per il rallentamento della Cina; la Germania, il cui sistema manifatturiero dipende molto dalle esportazioni in Cina, dovrebbe crescere solo dello 0,3% (dopo +0,6% del 2019) la Francia dello 0,9% (+1,3% nel 2019) e l'Italia potrebbe andare in recessione o al più realizzare una variazione nulla sul 2019. Per quanto riguarda il Giappone, la Corea (+2% atteso nel 2020) l'Australia (+1,8% atteso nel 2020) e l'Indonesia (+4,8% nel 2020) le previsioni di crescita presuppongono che si realizzi lo scenario più favorevole per la ripresa della produzione in Cina, dato che sono i Paesi i cui sistemi economici sono più integrati con quello cinese. Infine, in generale, i Paesi produttori di materie prime (Brasile, Russia, Sudafrica e Arabia Saudita) dovrebbero subire le conseguenze della caduta dei prezzi, in particolare di quello del petrolio che si muove verso il minimo del decennio.

L'inflazione a livello dei Paesi sviluppati, inizialmente attesa in ripresa, dovrebbe invece rallentare rispetto al 2019 (+1,3% invece di +1,5%) per l'effetto deflazionistico della caduta dei prezzi delle materie prime, del turismo internazionale e degli scambi mondiali, allontanandosi nuovamente dai valori obiettivo delle Banche centrali statunitensi ed europee. I suddetti effetti si farebbero sentire in misura ancora maggiore nei Paesi emergenti, per i quali ci si attende un rallentamento del tasso di inflazione ben più accentuato, rispetto a quello previsto dal FMI a inizio anno per il 2020.

In tema di politica monetaria e politica fiscale, secondo l'OCSE è importante che si attui un'azione coordinata a livello mondiale per contenere gli effetti negativi dei provvedimenti di sanità pubblica sull'attività economica. La FED ha già tagliato i tassi ufficiali di 0,5% a fine febbraio ed ha spazio per ulteriori azioni in tal senso. Nell'Eurozona e in Giappone, dove gli strumenti monetari non sembrano per altro in grado di rilanciare l'economia, si dovrebbe invece fare maggiore leva sulle politiche fiscali e sulla spesa pubblica per contenere la caduta delle aspettative e della crescita economica. Nei Paesi emergenti, ed in particolare in Cina, la necessità di stimoli monetari per rilanciare il ciclo economico sarà ancora più acuta a seguito della crisi sanitaria e ciò spingerà i governi ad ampliare ulteriormente le politiche monetarie accomodanti già in essere. In particolare, la Banca centrale cinese potrebbe affiancare una politica di *quantitative easing* all'allentamento dei tassi di interesse, determinando una vera inversione delle aspettative degli operatori.

8. ANDAMENTO DELLE LINEE DI INVESTIMENTO

Linea 1 – Gestione assicurativa garantita

La Linea investe le risorse disponibili in una gestione separata assicurativa di Allianz S.p.A. (Vitariv Group) il cui obiettivo è ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali assunti e conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e coerente nel medio termine con il trend dei mercati finanziari. Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su differenti classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti. Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e, residualmente, in strumenti finanziari immobiliari, infrastrutturali e di private equity.

Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento netto ha privilegiato i titoli di stato, aumentandone l'esposizione complessiva a fronte di una riduzione dell'incidenza dei titoli obbligazionari societari. La *duration* degli investimenti obbligazionari è stata gestita coerentemente al profilo delle scadenze degli impegni verso gli assicurati. Il risultato della gestione proviene principalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari e residualmente dai dividendi incassati dai fondi non obbligazionari.

Linea 2 – Total return

La Linea è caratterizzata dall'assenza di un portafoglio strategico (c.d. benchmark); il gestore deve quindi perseguire una gestione attiva e flessibile indirizzata a raggiungere un rendimento assoluto superiore all'inflazione della zona Euro (indice Eurostat HICP) più 1,5% annuo. Tale politica di gestione degli attivi ha inoltre il vincolo di contenere la volatilità del portafoglio nel limite del 5% annuo. Il portafoglio della Linea è gestito da Eurizon Capital Sgr. In un contesto di andamento positivo dei mercati azionari e di mercati obbligazionari caratterizzati da una riduzione della volatilità e del rischio Italia dopo la crisi di agosto, la politica di gestione ha variato in modo dinamico il peso della componente obbligazionaria e della durata media finanziaria degli investimenti, approfittando, nei mesi estivi, della diminuzione del differenziale di rendimento fra i titoli italiani e quelli tedeschi. La componente azionaria si è caratterizzata anch'essa per una gestione dinamica dell'allocazione fra Paesi e settori, con una preferenza per i mercati azionari della zona Euro, attraverso l'investimento diretto in titoli, mentre sui mercati dei paesi emergenti e del Giappone il gestore ha operato tramite OICR specializzati della stessa Sgr. L'investimento obbligazionario del portafoglio è stato realizzato principalmente tramite investimenti diretti in titoli di debito. La volatilità della Linea si è mantenuta nel corso dell'anno intorno al 4,5%, rimanendo al di sotto del limite gestionale previsto.

Linea 3 – Bilanciata

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. benchmark) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 20% obbligazioni governative dell'area Euro di tutte le scadenze, 20% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni, 10% obbligazioni corporate ad alto rendimento (c.d. High Yield), 25% azioni globali ex-area Euro, 19% azioni dell'area Euro e 6% azioni dei Paesi Emergenti. Il portafoglio della Linea è gestito da BNP Paribas Asset Management e da Anima Sgr. In un contesto positivo dei mercati azionari e di mercati obbligazionari caratterizzati da una riduzione della volatilità, la politica di gestione ha privilegiato la componente azionaria nella prima parte dell'anno, per poi riportarsi più vicino alla neutralità verso benchmark nella parte centrale del 2019 e, infine, aumentare nuovamente il peso azionario nell'ultimo trimestre. La quota obbligazionaria è sempre risultata sottopesata o neutrale verso benchmark. Il portafoglio azionario è stato ben diversificato in termini di allocazione geografica, stili di investimento e settori industriali, con una moderata preferenza per i mercati borsistici della zona Euro. L'investimento è stato effettuato direttamente in titoli, tranne per la parte dei paesi emergenti per i quali si sono preferiti gli OICR specializzati istituiti dalle Sgr medesime. La politica di gestione del portafoglio obbligazionario si è caratterizzata per una durata media finanziaria oscillante intorno ai 5 anni e mezzo, che si è progressivamente allungata nel corso del secondo semestre. La posizione in titoli c.d. High Yield di emittenti europei è stata realizzata tramite OICR specializzati delle Sgr stesse, mentre gli investimenti in emissioni governative sono stati effettuati direttamente in titoli di Stato. La volatilità della linea in eccesso rispetto a quella del benchmark si è collocata intorno all'1% annuo, rimanendo al di sotto del limite gestionale previsto.

Linea 4 – Bilanciata azionaria

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. benchmark) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 15% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni, 10% obbligazioni corporate ad alto rendimento (c.d. High Yield), 39% azioni globali ex-area Euro, 26% azioni dell'area Euro e 10% azioni dei paesi emergenti. Il portafoglio della Linea è gestito da Anima Sgr e da BNP Paribas Asset Management. In un contesto positivo dei mercati azionari mondiali ed anche, seppure in misura minore, di quelli obbligazionari, la politica di gestione ha privilegiato moderatamente la componente azionaria, avvantaggiandosi anche della riduzione della volatilità che si è verificata a seguito dell'allentamento delle condizioni monetarie decise dalle principali Banche Centrali nella prima parte dell'anno. Sul finire del 2019, infine, i Gestori della Linea hanno aumentato il peso azionario per trarre vantaggio della conclusione positiva della prima fase delle trattative commerciali fra Stati Uniti e Cina. L'investimento sulle Borse mondiali è stato effettuato direttamente in titoli e si è concentrato nell'attività di selezione delle singole imprese, tranne per la parte dei paesi emergenti per i quali si sono preferiti OICR specializzati istituiti dalle Sgr medesime. Nell'ambito di un portafoglio ben diversificato in termini di aree geografiche e settori industriali, i Gestori hanno moderatamente privilegiato l'investimento nei mercati borsistici dell'Eurozona. La politica di gestione del portafoglio obbligazionario si è caratterizzata per un moderato sottopeso verso benchmark, mantenendo una durata media finanziaria stabile e vicina ai 2 anni. Il portafoglio in titoli è stato costituito quasi interamente da titoli di stato e in via residuale da titoli societari, tutti con una qualità creditizia medio-alta (c.d. investment grade) mentre l'investimento in emissioni di minor qualità creditizia (c.d. High Yield) è stata realizzata tramite OICR specializzati delle Sgr stesse. La volatilità della linea in eccesso rispetto a quella del benchmark si è collocata intorno all'1,5% annuo, rimanendo al di sotto del limite gestionale previsto.

ESAME ANALITICO DELLE PERFORMANCE E DEI PORTAFOGLI DELLE SINGOLE LINEE

L'analisi del risultato della gestione finanziaria del Fondo viene condotta tramite l'analisi delle quattro distinte linee di investimento, supportata dal confronto con i relativi parametri di riferimento e completata da alcune informazioni sulla composizione dei portafogli al 31.12.2019.

Linea 1 - Gestione assicurativa garantita

Il rendimento lordo della Gestione Separata VITARIV GROUP di Allianz è stato del 2,85%. Si consideri, al riguardo, che il rendimento del TFR per il 2019 è stato pari all'1,79%.

Si ricorda che le posizioni individuali degli iscritti vengono rivalutate al 31 dicembre di ogni anno in base al rendimento conseguito dalla Gestione Separata VITARIV Group nell'anno antecedente a quello di valorizzazione.

La tabella che segue illustra la composizione del portafoglio analitico di investimento della Gestione Separata, per meglio comprenderne l'*asset allocation* del Fondo nella specifica linea.

Tabella 7. Composizione Gestione Separata VITARIV GROUP al 31.12.2019

100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	7.520.930.664
101 BTP	1.829.743.963
103 Altri titoli di Stato emessi in euro	1.036.262.554
104 Altri titoli di Stato emessi in valuta	26.615.520
105 Obbligazioni quotate in euro	1.920.103.331
106 Obbligazioni quotate in valuta	13.712.067
107 Obbligazioni non quotate in euro	61.853.613
150 Altre tipologie di titoli di debito	2.632.639.616
di cui: 151 Organismi internazionali quotati	152.565.301
153 Obbligazioni strutturate in euro	2.405.679.501
154 Obbligazioni strutturate in valuta	74.394.814
200 Titoli di capitale	173.424.469
201 Azioni quotate in euro	62.133.365
202 Azioni non quotate in euro	111.291.104
300 Altre attività patrimoniali	546.580.925
302 Prestiti	97.511.589
303 Quote di OICR	439.138.133
305 Liquidità	9.856.647
350 Altre tipologie di attività	74.556
di cui 360 Retrocessione di commissioni	68.043
361 Crediti per spese bancarie	6.513
400 Passività patrimoniali:	-4.010
401 Debiti per spese di revisione contabile	-4.010
1000 Saldo attività della gestione separata	8.240.932.048

Linea 2 – Total return

Il valore della quota al 31.12.2019 (€ 17,295) è aumentato di € 0,93 rispetto al valore al 31.12.2018 (€ 16,362) facendo registrare una variazione positiva del 5,70%.

Di seguito il confronto della Linea, in termini di rendimento netto e volatilità, con l'obiettivo di rendimento; i rendimenti della Linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il parametro di riferimento è al netto della fiscalità.

Tabella 8. Rendimenti e volatilità anno 2019

Periodo	Rendimento Linea	Obiettivo rendimento	Volatilità ¹ Linea	Volatilità ¹ Obiettivo
31.12.2018 / 31.12.2019	5,70%	3,13%	6,89%	0,35%

Tabella 9. Rendimento e volatilità a 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimento Linea	Obiettivo rendimento	Volatilità ¹ Linea	Volatilità ¹ Obiettivo
3 anni	1,17%	2,35%	4,50%	1,54%
5 anni	1,95%	2,64%	4,30%	2,83%
10 anni	4,01%	4,43%	4,00%	3,18%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2019 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 10. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

	Patrimonio netto	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	66.828.753,89	66.828.753,89	55,22%	55,10%
Titoli di debito	-	-	0,00%	0,00%
Titoli di capitale	6.047.003,02	6.047.003,02	5,00%	4,99%
Quote di OICR	48.410.836,56	48.410.836,56	40,00%	39,91%
Liquidità e accantonamenti	-264.448,24	-	-0,22%	-
Totale	121.022.145,23	121.286.593,47	100%	100%

¹La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

Tabella 11. Investimenti per Area geografica

	Area geografica	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	54.726.987,90	45,22%	45,12%
	USA	12.101.765,99	10,00%	9,98%
	Totale	66.828.753,89	55,22%	55,10%
Titoli di debito	Italia	-	-	-
	Altri paesi dell'Area Euro	-	-	-
	Totale	-	-	-
Titoli di capitale	Italia	384.759,58	0,32%	0,32%
	Altri paesi dell'Area Euro	5.649.394,56	4,67%	4,66%
	Altri Paesi OCSE	12.848,88	0,01%	0,01%
	Totale	6.047.003,02	5,00%	4,99%
Quote OICR	Italia	4.874.834,75	4,03%	4,02%
	Altri paesi dell'Area Euro	28.865.144,70	23,85%	23,80%
	Altri Paesi OCSE	14.670.857,11	12,12%	12,10%
	Totale	48.410.836,56	40,00%	39,91%
Derivati	-	-	-	-

Infine, alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito.

Tabella 12. Altre informazioni rilevanti

Liquidità	1.140.989,89	0,94%
Esposizione valutaria	50.678,72	0,04%
Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio		419,50%
<i>Duration</i> Titoli di debito		2,222

Linea 3 - Bilanciata

Il valore della quota al 31.12.2019 (€ 17,952) è aumentato di € 1,671 rispetto al valore al 31.12.2018 (€ 16,281) facendo registrare una variazione positiva del 10,26%.

Di seguito il confronto con il *benchmark* della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

Tabella 13. Rendimento e volatilità anno 2019

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ² Linea	Volatilità ² Bmk
31.12.2018 / 31.12.2019	10,26%	12,09%	3,95%	4,38%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della Linea 3 - Bilanciata sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

Tabella 14. Rendimenti e volatilità a 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ² Linea	Volatilità ² Bmk
3 anni	3,59%	3,55%	4,05%	4,38%
5 anni	4,23%	3,95%	5,23%	5,42%
10 anni	6,31%	5,80%	6,08%	5;96%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2019 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 15. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

	Patrimonio netto	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	52.721.655,84	52.721.655,84	24,14%	25,45%
Titoli di debito	22.784.120,87	22.784.120,87	10,43%	11,00%
Titoli di capitale	97.782.396,69	97.782.396,69	44,78%	47,19%
Quote di OICR	33.903.834,20	33.903.834,20	15,53%	16,36%
Liquidità e	11.162.836,35	-	5,11%	-
Totale	218.354.843,95	207.192.007,60	100%	100%

²La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

Tabella 16. Investimenti per Area geografica

	Area geografica	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	22.997.299,01	10,53%	11,10%
	Altri paesi dell'Area Euro	29.724.356,83	13,61%	14,35%
	Totale	52.721.655,84	24,14%	25,45%
Titoli di debito	Italia	1.361.583,43	0,62%	0,66%
	Altri paesi dell'Area Euro	14.590.507,61	6,68%	7,04%
	USA	5.658.390,08	2,59%	2,73%
	Altri Paesi OCSE	1.173.639,75	0,54%	0,57%
	Totale	22.784.120,87	10,43%	11,00%
Titoli di capitale	Italia	3.200.773,62	1,47%	1,54%
	Altri paesi dell'Area Euro	40.912.147,96	18,74%	19,75%
	USA	37.541.915,30	17,19%	18,12%
	Giappone	5.423.891,55	2,48%	2,62%
	Altri Paesi OCSE	7.840.278,38	3,59%	3,78%
	Altri Paesi Non OCSE	2.863.389,88	1,31%	1,38%
	Totale	97.782.396,69	44,78%	47,19%
Quote OICR	Altri paesi dell'Area Euro	33.903.834,20	15,53%	16,36%
	Totale	33.903.834,20	15,53%	16,36%
Derivati	-	-	-	-

Infine, alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito:

Tabella 17. Altre informazioni rilevanti

Liquidità	16.454.309,50	7,54%
Esposizione valutaria	7.877.005,93	3,61%
Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio	-	175,84%
<i>Duration</i> Titoli di debito	-	3,707

Linea 4 - Bilanciata azionaria

Il valore della quota al 31.12.2019 (€ 15,085) è aumentato di € 1,772 rispetto al valore al 31.12.2018 (€ 13,313) facendo registrare una variazione positiva del 13,31%.

Di seguito il confronto con il *benchmark* della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

Tabella 18. Rendimento e volatilità anno 2019

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ³ Linea	Volatilità ³ Bmk
31.12.2018 / 31.12.2019	13,31%	15,64%	5,85%	6,33%

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della Linea 4 - Bilanciata azionaria sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del *benchmark* è al netto della fiscalità.

Tabella 19. Rendimenti e volatilità a 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimento Linea	Rendimento Bmk	Volatilità ³ Linea	Volatilità ³ Bmk
3 anni	4,37%	5,44%	7,37%	6,37%
5 anni	4,45%	5,62%	8,86%	8,26%
10 anni	7,22%	7,55%	9,79%	9,32%

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2019 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 20. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

	Patrimonio netto	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di stato	9.046.934,55	9.046.934,55	6,50%	6,78%
Titoli di debito	4.558.441,38	4.558.441,38	3,28%	3,42%
Titoli di capitale	95.147.589,27	95.147.589,27	68,40%	71,36%
Quote di OICR	24.585.217,01	24.585.217,01	17,67%	18,44%
Liquidità e accantonamenti	5.760.411,84	-	4,14%	-
Totale	139.098.594,05	133.338.182,21	100%	100%

³La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

Tabella 21. Investimenti per Area geografica

	Area geografica	Portafoglio	% su patrimonio netto	% su portafoglio
Titoli di Stato	Italia	4.852.506,62	3,49%	3,64%
	Altri paesi dell'Area Euro	4.194.427,93	3,02%	3,15%
	Totale	9.046.934,55	6,50%	6,78%
Titoli di debito	Italia	699.513,04	0,50%	0,52%
	Altri paesi dell'Area Euro	2.243.966,20	1,61%	1,68%
	USA	1.152.869,50	0,83%	0,86%
	Altri Paesi OCSE	462.092,64	0,33%	0,35%
	Totale	4.558.441,38	3,28%	3,42%
Titoli di capitale	Italia	2.959.062,67	2,13%	2,22%
	Altri paesi dell'Area Euro	38.827.172,09	27,91%	29,12%
	USA	37.527.752,91	26,98%	28,14%
	Giappone	5.361.806,69	3,85%	4,02%
	Altri Paesi OCSE	7.636.049,56	5,49%	5,73%
	Altri Paesi Non OCSE	2.835.745,35	2,04%	2,13%
	Totale	95.147.589,27	68,40%	71,36%
Quote OICR	Altri paesi dell'Area Euro	24.585.217,01	17,67%	18,44%
	Totale	24.585.217,01	17,67%	18,44%
Derivati	-	-	-	-

Infine, alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito.

Tabella 22. Altre informazioni rilevanti

Liquidità	10.455.807,74	7,52%
Esposizione valutaria	8.153.960,64	5,86%
Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio		183,11%
<i>Duration</i> Titoli di debito		2,009

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

In ottemperanza di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014 e in particolare dall'art. 7, Previp ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" avente lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione del conflitto stesso.

In particolare, Previp è chiamato a porre in essere un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse - adeguata all'organizzazione, alla natura, alle dimensioni del Fondo e alla complessità della sua attività - e a svolgere una gestione indipendente, sana e prudente finalizzata ad adottare misure idonee a salvaguardare i diritti delle Aziende aderenti e degli Iscritti.

Durante l'anno i Gestori finanziari hanno segnalato al Fondo alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, in titoli emessi dalla Banca Depositaria o da società del gruppo e/o in titoli di società appartenenti ai gruppi dei Gestori stessi.

Il Fondo ha, quindi, verificato la conformità della singola segnalazione con la nuova politica di gestione dei conflitti di interesse, accertando l'insussistenza di condizioni che potessero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse, la quale avviene avendo riguardo dell'esclusivo interesse degli Iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni effettuate dai Gestori in strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori stessi, della Banca Depositaria e dei soggetti tenuti alla contribuzione.

Eurizon Capital Sgr

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	297.299,09	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	8-gen	VEN
LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	2.105.554,96	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	16-gen	VEN
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	5.395.588,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	16-gen	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	5.791,76	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	18-gen	VEN
LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	2.232.499,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	23-gen	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	60.434,56	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	24-gen	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	24.403,59	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	24-gen	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	116.554,85	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	25-gen	ACQ
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	3.341.789,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	25-gen	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	7.144,27	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	5-feb	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	121.748,96	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	7-feb	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	23.369,38	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	12-feb	VEN
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	2.248.750,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	12-feb	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	361.689,58	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	15-feb	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	28.136,43	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	15-feb	ACQ
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	8.872.426,07	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	20-feb	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	92.262,88	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	26-feb	VEN
LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	2.279.379,04	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	26-feb	VEN
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	11.198.522,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	26-feb	ACQ
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	1.177.350,29	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	26-feb	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	35.241,34	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	26-feb	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	5.420,93	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	27-feb	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	9.232,42	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	28-feb	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	295.701,95	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	1-mar	VEN

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	2.140.835,49	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	7-mar	VEN
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	2.271.018,08	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	7-mar	VEN
LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	2.245.289,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	12-mar	ACQ
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	3.453.389,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	12-mar	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	62.647,94	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	21-mar	VEN
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	5.647.270,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	21-mar	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	20.380,80	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	21-mar	VEN
LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	2.280.403,72	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	27-mar	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	1.147,58	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	27-mar	ACQ
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	5.696.890,59	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	10-apr	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	3.046,46	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	16-apr	VEN
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	745.349,58	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	16-apr	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	1.482,40	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	16-apr	VEN
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	5.605.805,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	29-apr	ACQ
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	5.132.504,25	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	29-apr	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	19.257,30	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	10-mag	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	5.700.182,09	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	10-mag	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	37.192,26	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	29-mag	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	6.287,26	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	29-mag	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	43.949,21	Partecipazioni del Gruppo Gestore	29-mag	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	1.185,75	Partecipazioni del Gruppo Gestore	29-mag	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	6.200,08	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	31-mag	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	4.241,00	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	31-mag	VEN
US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	19.298,38	Partecipazioni del Gruppo Gestore	31-mag	VEN
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	3.433.223,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	3-giu	ACQ
LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	2.866.437,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	7-giu	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	137.352,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	7-giu	ACQ
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	5.732.974,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	7-giu	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	2.375.363,72	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	11-giu	VEN
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	2.349.527,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	11-giu	ACQ
LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	3.460.821,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	13-giu	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	12.287,22	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	14-giu	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	8.227,06	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	14-giu	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	232.118,27	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	20-giu	ACQ
LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	1.180.823,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	20-giu	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	98.036,51	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	20-giu	VEN
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	3.383.505,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	20-giu	ACQ
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	2.321.775,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	20-giu	ACQ

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.004,02	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	21-giu	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	947,92	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	21-giu	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	1.995,86	Partecipazioni del Gruppo Gestore	21-giu	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	25.671,78	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	24-giu	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	4.743,00	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	27-giu	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	8.884,10	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	3-lug	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	6.514,41	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	5-lug	ACQ
LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	4.118.899,12	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	5-lug	VEN
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	11.442.578,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	5-lug	ACQ
LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	9.450.012,68	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	5-lug	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	295.058,59	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	8-lug	VEN
LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	3.527.930,29	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	8-lug	VEN
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	112.383,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	8-lug	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	21.285,92	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	10-lug	VEN
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	8.199.728,07	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	10-lug	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	13.318,97	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	10-lug	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	46.054,80	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	18-lug	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	29.653,15	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	18-lug	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	4.304.208,44	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	23-lug	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	19.008,91	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	24-lug	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	2.719.691,65	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	24-lug	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	12.794,32	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	24-lug	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	2.530.547,48	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	30-lug	VEN
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	2.741.255,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	26-ago	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	27.596,46	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	27-ago	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	15.733,91	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	27-ago	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	14.587,16	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	28-ago	VEN
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	3.792.191,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	28-ago	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	6.639,74	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	29-ago	ACQ
LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	5.232.450,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	29-ago	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	6.622,02	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	29-ago	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	55.822,25	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	2-set	VEN
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	6.299.451,81	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	2-set	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	36.287,92	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	2-set	VEN
LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	1.714.875,45	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	4-set	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	27.141,95	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	5-set	ACQ
LU0335978358	EEF EQ JAP LTE-Z	4.745.249,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	5-set	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	1.763.897,53	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	5-set	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	16.390,71	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	5-set	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	29.285,54	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	10-set	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	603.059,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	10-set	VEN

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	17.784,98	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	10-set	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	3.717.306,22	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	11-set	VEN
LU0457148533	EF-BOND EUR FR CL-Z	11.809.444,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	11-set	ACQ
LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	3.567.265,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	11-set	ACQ
LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	8.350.081,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	11-set	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	29.228,79	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	13-set	ACQ
LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL Z	5.964.928,39	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	13-set	VEN
LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	2.417.748,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	13-set	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	17.679,85	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	13-set	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	29.588,56	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	17-set	VEN
LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	3.681.802,56	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	17-set	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	17.651,30	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	17-set	VEN
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	37.127,80	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	19-set	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	18.424,80	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	19-set	VEN
LU0335978358	EEF EQ JAP LTE-Z	5.000.250,71	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	25-set	VEN
LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	131.392,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	4-ott	ACQ
LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	140.294,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	7-ott	ACQ
LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	5.985.737,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	11-ott	ACQ
LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	3.618.734,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	17-ott	ACQ
LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	1.230.215,31	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	17-ott	VEN
LU0335983861	EF EQ WLD SMART VOL ZH	11.703.314,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	18-ott	ACQ
LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	5.136.162,10	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	18-ott	VEN
LU0335983861	EF EQ WLD SMART VOL ZH	86.734,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	22-ott	ACQ
LU0457148533	EF BD EU FLOAT RATE LTE-Z	11.840.899,65	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	23-ott	VEN
LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LTE-ZH	1.373.439,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	4-nov	ACQ
LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	3.776.920,26	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	5-nov	VEN
LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	6.182.693,73	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	8-nov	VEN
LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	2.427.610,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	12-nov	ACQ
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	18.386,84	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore	13-nov	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	12.499,33	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	13-nov	VEN
LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	2.485.742,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	27-nov	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	38.092,94	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	27-nov	ACQ
LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	3.653.568,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	10-dic	ACQ
LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	4.872.898,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	12-dic	ACQ
LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	2.422.811,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	12-dic	ACQ
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	6.091.148,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	12-dic	ACQ
LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LTE-ZH	1.392.294,31	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	13-dic	VEN
LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LTE-ZH	3.761.531,62	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	18-dic	VEN
LU0365346997	EPSF EURO CASH-I	10.812.767,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	19-dic	ACQ
LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	1.411.898,16	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore	19-dic	VEN
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	1.299,84	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep	19-dic	VEN

BNP z Management

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
FR0013394681	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0.892 140124	-300.000,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	7-gen	ACQ
FR0013386539	BANQUE FED CRED MUTU 0.75 150623	-298.476,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	7-gen	ACQ
LU0823381529	PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP	170.940,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	7-gen	VEN
US00287Y1091	ABBVIE	-140.300,02	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-gen	ACQ
GB00B5BT0K07	AON	26.577,78	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-gen	VEN
FR0013394681	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0.892 140124	301.701,99	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-gen	VEN
US00287Y1091	ABBVIE	-138.355,56	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-gen	ACQ
GB00B5BT0K07	AON	26.839,62	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-gen	VEN
FR0000120271	TOTAL	17.337,06	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	23-gen	VEN
FR0000120271	TOTAL	17.337,06	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	23-gen	VEN
XS1944456018	IBM CORP 0.375 310123	-242.902,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	24-gen	ACQ
FR0013399029	ACCOR SA 1.75 040226	-99.661,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	24-gen	ACQ
FR0000120271	TOTAL	-10.129,77	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	6-feb	ACQ
FR0013403391	AGENCE FRANCAISE DEV 0.375 300424	-302.625,25	Titolo collocato da Società del Gruppo	12-feb	ACQ
FR0013403441	SOCIETE GENERALE 1.25 150224	-198.800,00	Strumenti emessi/coll. da Depositario	12-feb	ACQ
FR0013403433	CAISSE FRANCAISE DE 0.50 190227	-198.784,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	12-feb	ACQ
FR0013403391	AGENCE FRANCAISE DEV 0.375 300424	-100.875,08	Titolo collocato da Società del Gruppo	12-feb	ACQ
FR0000120271	TOTAL	-28.367,80	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-feb	ACQ
FR0000120271	TOTAL	-10.402,10	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-feb	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE	133.973,85	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-feb	VEN
GB00B5BT0K07	AON	26.778,14	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-feb	VEN
US00287Y1091	ABBVIE	132.088,93	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-feb	VEN
GB00B5BT0K07	AON	25.870,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-feb	VEN
XS1955169104	LEASEPLAN CORPORATION NV 1.00 250222	-166.873,08	Titolo collocato da Società del Gruppo	18-feb	ACQ
XS1955169104	LEASEPLAN CORPORATION NV 1.00 250222	-99.924,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	18-feb	ACQ
XS1956037664	FORTUM OYJ 1.625 270226	-147.902,32	Titolo collocato da Società del Gruppo	19-feb	ACQ
XS1878191052	AMADEUS IT GROUP SA 0.875 180923	101.586,37	Titolo collocato da Società del Gruppo	20-feb	VEN
FR0013405537	BNP PARIBAS 1.125 280824	-99.637,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	21-feb	ACQ
XS1957532887	AMERICAN HONDA FINANCE CORP 0.35 260822	-103.942,80	Titolo collocato da Società del Gruppo	21-feb	ACQ
XS1955024630	COCA-COLA CO/THE 0.125 220922	-142.818,39	Titolo collocato da Società del Gruppo	25-feb	ACQ
XS1955024630	COCA-COLA CO/THE 0.125 220922	-99.873,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	25-feb	ACQ
XS1959498160	FORD MOTOR COMPANY 3.021 060324	-100.000,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	28-feb	ACQ
FR0000120271	TOTAL	19.944,83	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	6-mar	VEN
FR0000120271	TOTAL	12.038,31	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	6-mar	VEN
XS1963553919	PEPSICO INC 0.75 180327	-133.752,10	Titolo collocato da Società del Gruppo	11-mar	ACQ
DE000A2LQSS1	KFW 0.00 300622	-403.524,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	12-mar	ACQ
DE000A2LQSS1	KFW 0.00 300622	-252.202,50	Titolo collocato da Società del Gruppo	12-mar	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE	-172.742,67	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-mar	ACQ
FR0013399029	ACCOR SA 1.75 040226	101.588,37	Titolo collocato da Società del Gruppo	14-mar	VEN
US00287Y1091	ABBVIE	-172.671,93	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-mar	ACQ
JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS	1.780,75	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	18-mar	VEN
BE6312821612	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 010727	-244.600,65	Titolo collocato da Società del Gruppo	26-mar	ACQ
FR0013412947	BANQUE FED CRED MUTU 0.75 080626	-199.904,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	28-mar	ACQ
XS1976945722	ING BANK NV 0.00 080422	-199.724,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	1-apr	ACQ

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
XS1978200639	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0.25 090424	-186.915,85	Titolo collocato da Società del Gruppo	1-apr	ACQ
XS1978200555	TOYOTA FINANCE AUSTR 0.00 090421	-100.138,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	1-apr	ACQ
XS1976945722	ING BANK NV 0.00 080422	-99.862,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	1-apr	ACQ
XS1979280853	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.875 080427	-135.498,16	Titolo collocato da Società del Gruppo	2-apr	ACQ
XS1980270810	TERNA SPA 1.00 100426	-99.886,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	3-apr	ACQ
XS1979446843	UBI BANCA SPA 1.50 100424	-192.594,70	Titolo collocato da Società del Gruppo	3-apr	ACQ
DE000A2LQSS1	KFW 0.00 300622	404.104,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	4-apr	VEN
GB00B5BT0K07	AON	26.431,15	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	5-apr	VEN
FR0000120271	TOTAL	-12.108,22	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	5-apr	ACQ
LU0107105701	PARVEST BOND WORLD EMER-MC	-2.929.697,94	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	5-apr	ACQ
FR0000120271	TOTAL	-13.016,33	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	5-apr	ACQ
LU0107105701	PARVEST BOND WORLD EMER-MC	-1.992.194,60	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	5-apr	ACQ
LU0823381529	PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP	-254.184,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	5-apr	ACQ
XS1982107903	DIAGEO FINANCE PLC 0.125 121023	-197.122,86	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	8-apr	ACQ
LU0823398333	PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP USD	265.903,46	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	8-apr	VEN
XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 1.125 040322	113.693,63	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-apr	VEN
XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 1.125 040322	159.374,11	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-apr	VEN
NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS	-46.072,92	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-apr	ACQ
NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS	-42.825,87	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-apr	ACQ
JP3435350008	SONY FINANCIAL	44.004,06	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	16-apr	VEN
XS1985806600	TORONTO-DOMINION BAN 0.375 250424	-240.262,54	Titolo collocato da Società del Gruppo	16-apr	ACQ
JP3435350008	SONY FINANCIAL	42.170,57	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	16-apr	VEN
XS1989375412	ROYAL BANK OF CANADA 0.25 020524	-99.476,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	24-apr	ACQ
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	-22.096,96	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	2-mag	ACQ
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-22.763,08	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	2-mag	ACQ
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-34.713,69	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	2-mag	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE INC	-54.024,24	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-mag	ACQ
NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	43.473,45	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-mag	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	22.566,49	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-mag	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	22.540,57	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-mag	VEN
US00287Y1091	ABBVIE INC	-59.426,66	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-mag	ACQ
NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	40.409,61	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-mag	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	26.069,65	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-mag	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	20.372,53	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-mag	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-31.404,60	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-mag	ACQ
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	-27.319,59	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-mag	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE INC	-27.150,21	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-mag	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	-36.329,48	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-mag	ACQ
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-26.967,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-mag	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	-25.725,46	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-mag	ACQ
DE000A2LQSS1	KFW 0.00 PCT 30-JUN-2022	354.273,15	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-mag	VEN
FR0013422003	SOCIETE GENERALE SA 27-MAY-2022	-299.298,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	21-mag	ACQ
FR0013422003	SOCIETE GENERALE SA 27-MAY-2022	-199.532,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	21-mag	ACQ
FR0013403441	SOCIETE GENERALE SA 1.25 PCT 15-FEB-2024	203.153,23	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	22-mag	VEN
FR0013386539	BANQUE FED .DU CREDIT MUTUEL 0.75 PCT 15-6-23	306.516,70	Titolo collocato da Società del Gruppo	23-mag	VEN
XS2009152591	EASYJET PLC 0.88 PCT 11-JUN-2025	-140.782,07	Titolo collocato da Società del Gruppo	4-giu	ACQ

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
FR0000120271	TOTAL SA	-4.263,40	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	4-giu	ACQ
FR0013425154	MMS USA FINANCING INC 1.75 PCT 13-JUN-2031	-198.290,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	5-giu	ACQ
FR0013412947	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 0.75 PCT	202.788,58	Titolo collocato da Società del Gruppo	6-giu	VEN
US00287Y1091	ABBVIE INC	-19.159,63	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-giu	ACQ
XS2014292937	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.50 PCT 20-JUN-22	-40.880,69	Titolo collocato da Società del Gruppo	12-giu	ACQ
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	28.891,99	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-giu	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	19.385,93	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-giu	VEN
XS2014291616	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.50 PCT 19-JUN-26	-165.782,57	Titolo collocato da Società del Gruppo	12-giu	ACQ
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	40.108,81	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-giu	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	23.956,27	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-giu	VEN
FR0013422003	SOCIETE GENERALE SA 27-MAY-2022	200.220,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	18-giu	VEN
XS1976945722	ING BANK NV 0.00 PCT 08-APR-2022	100.311,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	18-giu	VEN
XS1976945722	ING BANK NV 0.00 PCT 08-APR-2022	200.622,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	18-giu	VEN
FR0013422003	SOCIETE GENERALE SA 27-MAY-2022	300.330,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	18-giu	VEN
XS2021462440	PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II 0.88 PCT 09	-234.699,64	Titolo collocato da Società del Gruppo	25-giu	ACQ
XS2022084367	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1.63 PCT 0	-251.272,04	Titolo collocato da Società del Gruppo	26-giu	ACQ
XS2020608548	HERA SPA 0.88 PCT 05-JUL-2027	-98.407,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	26-giu	ACQ
XS2022093517	OMV AG 1.00 PCT 03-JUL-2034	-257.729,67	Titolo collocato da Società del Gruppo	26-giu	ACQ
XS2021993212	UNICREDIT SPA VAR 030725	-249.297,50	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	26-giu	ACQ
XS1985806600	TORONTO-DOMINION BANK/THE 0.38 PCT	242.276,27	Titolo collocato da Società del Gruppo	26-giu	VEN
XS2022425297	INTESA SANPAOLO SPA 1.00 PCT 04-JUL-2024	-286.583,85	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	27-giu	ACQ
XS2023644201	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 0.38 PCT JUL27	-198.980,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	1-lug	ACQ
XS2023633931	BANK OF IRELAND GROUP PLC 0.75 PCT 08-JUL24	-129.561,90	Titolo collocato da Società del Gruppo	1-lug	ACQ
XS2023644201	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 0.38 PCT JUL27	-99.490,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	1-lug	ACQ
FR0013425154	MMS USA FINANCING INC 1.75 PCT 13-JUN-2031	204.160,82	Titolo collocato da Società del Gruppo	2-lug	VEN
XS2024716099	DEUTSCHE TELEKOM AG 1.38 PCT 05-JUL-2034	-230.008,28	Titolo collocato da Società del Gruppo	2-lug	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	5.156,33	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	2-lug	VEN
XS2014291616	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.50 PCT 19-JUN26	171.117,51	Titolo collocato da Società del Gruppo	3-lug	VEN
XS1979280853	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.88 PCT 8APR27	140.593,47	Titolo collocato da Società del Gruppo	4-lug	VEN
FR0013433596	LA BANQUE POSTALE 0.25 PCT 12-JUL-2026	-299.295,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	4-lug	ACQ
XS2026171079	FERROVIE DELLO STATO 1.13 PCT 09-JUL-2026	-137.954,46	Titolo collocato da Società del Gruppo	4-lug	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE INC	-63.763,47	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	11-lug	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE INC	-63.256,90	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	11-lug	ACQ
XS2020608548	HERA SPA 0.88 PCT 05-JUL-2027	102.333,47	Titolo collocato da Società del Gruppo	17-lug	VEN
XS2021462440	PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING II 0.88 TJUL29	235.578,78	Titolo collocato da Società del Gruppo	17-lug	VEN
XS1959498160	FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC 3.02 PCT	107.840,05	Titolo collocato da Società del Gruppo	17-lug	VEN
XS2026171079	FERROVIE DELLO STATO 1.13 PCT 09-JUL-2026	140.539,14	Titolo collocato da Società del Gruppo	18-lug	VEN
XS2023644201	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 0.38 PCT 05-J	100.492,44	Titolo collocato da Società del Gruppo	19-lug	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	18.004,60	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-lug	VEN
US00287Y1091	ABBVIE INC	11.705,56	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-lug	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	10.199,26	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-lug	VEN
FR0000120271	TOTAL SA	23.976,18	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-lug	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	16.266,23	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-lug	VEN
US00287Y1091	ABBVIE INC	10.317,78	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-lug	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	8.968,32	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-lug	VEN
FR0000120271	TOTAL SA	10.282,37	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-lug	VEN

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
LU0107105701	PARV BOND WORLD EMER-MC	-2.112.733,96	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	30-lug	ACQ
LU0823398333	PARV EQ BST SEL AXJ X CAP USD	-203.354,73	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	30-lug	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	-13.356,43	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	1-ago	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	-11.441,69	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	1-ago	ACQ
CH0012005267	NOVARTIS AG	-75.939,82	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	8-ago	ACQ
CH0012005267	NOVARTIS AG	-75.695,90	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	8-ago	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE INC	-7.058,81	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-ago	ACQ
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	-6.243,79	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-ago	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	-7.943,61	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-ago	ACQ
LU0823381529	BNPP FD EURO HIGH YIELD BD [X, C]	-573.002,76	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	14-ago	ACQ
LU0823398333	PARV EQ BST SEL AXJ X CAP USD	-78.271,87	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	14-ago	ACQ
LU0107105701	BNPP FUNDS EMERGING BOND[X, C]	-1.110.513,42	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	14-ago	ACQ
DE000A2LQSS1	KFW 0.00 PCT 30-JUN-2022	50.995,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	14-ago	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	-6.243,79	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-ago	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE INC	-11.051,09	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-ago	ACQ
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-20.976,87	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	14-ago	ACQ
LU0823381529	BNPP FD EURO HIGH YIELD BD [X, C]	-157.648,32	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	14-ago	ACQ
LU0823398333	BNPP FD ASIA EX-JAPAN EQUITY [X, C]	-608.490,78	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	14-ago	ACQ
LU0107105701	BNPP FUNDS EMERGING BOND [X, C]	-902.715,32	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	14-ago	ACQ
FR0013444775	ENGIE SA 0.00 PCT 04-MAR-2027	-200.014,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	28-ago	ACQ
BE6315847804	SOLVAY SA 0.50 PCT 06-SEP-2029	-99.650,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	30-ago	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	-9.522,68	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	3-set	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	-3.548,55	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	3-set	ACQ
XS2051361264	AT&T INC 0.25 PCT 04-MAR-2026	-155.510,16	Titolo collocato da Società del Gruppo	4-set	ACQ
XS2051659915	LEASEPLAN CORPORATION NV 0.13 PCT 13-SEP-23	-209.909,13	Titolo collocato da Società del Gruppo	5-set	ACQ
XS2051914963	FCA BANK SPA IRELAND 0.50 PCT 13-SEP-2024	-143.951,04	Titolo collocato da Società del Gruppo	5-set	ACQ
XS2051660335	SNAM SPA 0.00 PCT 12-MAY-2024	-187.396,52	Titolo collocato da Società del Gruppo	5-set	ACQ
XS2051659915	LEASEPLAN CORPORATION NV 0.13 PCT 13-SEP-23	-99.483,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	5-set	ACQ
XS2051660335	SNAM SPA 0.00 PCT 12-MAY-2024	-99.679,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	5-set	ACQ
XS2010044209	SCHLUMBERGER FINANCE BV 0.50 PCT 15-OCT-31	-185.683,84	Titolo collocato da Società del Gruppo	6-set	ACQ
XS2052320954	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.88 PCT MAR32	-222.765,85	Titolo collocato da Società del Gruppo	9-set	ACQ
XS2051655095	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 0.70 PCT	-133.417,10	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-set	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE INC	12.665,20	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-set	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	11.018,71	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-set	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	11.206,81	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-set	VEN
US00287Y1091	ABBVIE INC	16.344,13	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-set	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	10.668,92	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-set	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	31.089,86	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-set	VEN
CH0012005267	NOVARTIS AG	-219.747,18	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-set	ACQ
FR0013447638	LA POSTE 1.00 PCT 17-SEP-2034	-199.226,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	10-set	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE INC	91.372,28	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-set	VEN
CH0012005267	NOVARTIS AG	-219.187,62	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-set	ACQ
US00287Y1091	ABBVIE INC	91.187,07	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-set	VEN
XS2054626788	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 0.00 PCT 23SEP23	-187.344,08	Titolo collocato da Società del Gruppo	16-set	ACQ
XS1979446843	UNIONE DI BANCHE ITALIANE SPA 1.50 PCT10APR24	200.212,10	Titolo collocato da Società del Gruppo	16-set	VEN
XS2054626788	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 0.00 PCT 23SEP23	-100.184,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	16-set	ACQ

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
DE000A2TSTU4	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU - 0.00 PCT	-262.162,95	Titolo collocato da Società del Gruppo	17-set	ACQ
XS2055652056	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA 1.88 PCT 26MAR32	-199.820,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	17-set	ACQ
XS2055727916	BMW FINANCE NV 0.00 PCT 24-MAR-2023	-51.876,76	Titolo collocato da Società del Gruppo	17-set	ACQ
XS2056374353	MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDINGS NE 0.88	-98.549,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	18-set	ACQ
XS2009152591	EASYJET PLC 0.88 PCT 11-JUN-2025	143.598,65	Titolo collocato da Società del Gruppo	19-set	VEN
XS2023633931	BANK OF IRELAND GROUP PLC 0.75 PCT 08-JUL24	129.985,49	Titolo collocato da Società del Gruppo	20-set	VEN
XS2058557260	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.50 PCT 01-OCT39	-169.563,10	Titolo collocato da Società del Gruppo	24-set	ACQ
FR0013405537	BNP PARIBAS SA 1.13 PCT 28-AUG-2024	104.372,21	Titolo collocato da Società del Gruppo	25-set	VEN
XS1980270810	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SPA 1.00 PCT	105.497,27	Titolo collocato da Società del Gruppo	7-ott	VEN
US00287Y1091	ABBVIE INC	193.627,97	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-ott	VEN
US00287Y1091	ABBVIE INC	193.087,30	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-ott	VEN
JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	-113.334,02	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	11-ott	ACQ
JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	-113.334,02	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	11-ott	ACQ
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	-24.917,75	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-ott	ACQ
LU0107105701	BNPP FUNDS EMERGING BOND[X, C]	-2.256.680,10	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	15-ott	ACQ
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-30.570,32	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-ott	ACQ
CH0012005267	NOVARTIS AG	-31.729,49	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-ott	ACQ
BE6312821612	ANHEUSER BUSCH INBEV NV 1.13 PCT 01-JUL-2027	105.896,97	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-ott	VEN
XS2022084367	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1.63 PCT 03-	101.865,63	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-ott	VEN
XS2024716099	DEUTSCHE TELEKOM AG 1.38 PCT 05-JUL-2034	102.710,71	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-ott	VEN
FR0013433596	LA BANQUE POSTALE 0.25 PCT 12-JUL-2026	99.480,26	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-ott	VEN
XS2022093517	OMV AG 1.00 PCT 03-JUL-2034	60.662,77	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-ott	VEN
XS2052320954	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.88 PCT 19-	99.237,94	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-ott	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	-10.803,50	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-ott	ACQ
LU0107105701	BNPP FUNDS EMERGING BOND[X, C]	-711.307,98	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	15-ott	ACQ
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-12.737,63	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-ott	ACQ
CH0012005267	NOVARTIS AG	-13.710,27	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	15-ott	ACQ
XS2055727916	BMW FINANCE NV 0.00 PCT 24-MAR-2023	31.920,96	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-ott	VEN
XS2014292937	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.50 PCT 20-JU	21.158,96	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-ott	VEN
JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	-11.253,15	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	16-ott	ACQ
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	-4.411,68	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-ott	ACQ
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-5.622,27	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-ott	ACQ
CH0012005267	NOVARTIS AG	-5.952,04	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-ott	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	-11.812,16	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-ott	ACQ
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	-10.859,51	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-ott	ACQ
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-13.636,98	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-ott	ACQ
FR0000120271	TOTAL SA	-10.425,32	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	29-ott	ACQ
XS1978200555	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA LTD 0.00 PCT 09-	100.168,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	29-ott	VEN
JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	-3.997,25	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	30-ott	ACQ
XS1963553919	PEPSICO INC 0.75 PCT 18-MAR-2027	140.483,21	Titolo collocato da Società del Gruppo	30-ott	VEN
LU0823381529	BNPP FD EURO HIGH YIELD BD [X, C]	-101.661,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	31-ott	ACQ
LU0107105701	BNPP FUNDS EMERGING BOND[X, C]	691.314,34	Titolo collocato da Società del Gruppo	31-ott	VEN
LU0823398333	BNPP FD EQ BT SEL AS EX-J X C USD	566.213,80	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	4-nov	VEN
XS2078735276	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 0.50 PCT 08-	-179.062,20	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	5-nov	ACQ
XS2051660335	SNAM SPA 0.00 PCT 12-MAY-2024	186.684,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	6-nov	VEN
XS2051660335	SNAM SPA 0.00 PCT 12-MAY-2024	99.300,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	6-nov	VEN

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
XS2079716853	APPLE INC 0.00 PCT 15-NOV-2025	-139.731,20	Titolo collocato da Società del Gruppo	7-nov	ACQ
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	35.406,48	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-nov	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	-3.698,22	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-nov	ACQ
CH0012005267	NOVARTIS AG	-18.578,87	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-nov	ACQ
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	31.688,81	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	12-nov	VEN
JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	5.910,51	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-nov	VEN
JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	-7.883,84	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	13-nov	ACQ
XS1955169104	LEASEPLAN CORPORATION NV 1.00 PCT 25-FEB-22	171.557,04	Titolo collocato da Società del Gruppo	14-nov	VEN
XS2022093517	OMV AG 1.00 PCT 03-JUL-2034	203.767,87	Titolo collocato da Società del Gruppo	15-nov	VEN
XS2014292937	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.50 PCT 20-JUN-22	20.176,75	Titolo collocato da Società del Gruppo	19-nov	VEN
FR0013463643	ESSILORLUXOTTICA SA 0.00 PCT 27-MAY-2023	-100.070,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	20-nov	ACQ
XS2078734626	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 0.13 PCT 08-	-198.643,56	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	20-nov	ACQ
FR0013463643	ESSILORLUXOTTICA SA 0.00 PCT 27-MAY-2023	-100.070,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	20-nov	ACQ
XS2086868010	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES 0.88 PCT	-99.493,00	Titolo collocato da Società del Gruppo	25-nov	ACQ
FR0013465358	BNP PARIBAS SA 0.50 PCT 04-JUN-2026	-99.806,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	27-nov	ACQ
XS2089368596	INTESA SANPAOLO SPA 0.75 PCT 04-DEC-2024	-99.966,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	27-nov	ACQ
XS2022084367	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1.63 PCT 03	158.514,58	Titolo collocato da Società del Gruppo	27-nov	VEN
DE0008404005	ALLIANZ	-293.386,67	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	4-dic	ACQ
XS2086868010	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 0.88	99.862,73	Titolo collocato da Società del Gruppo	4-dic	VEN
DE0008404005	ALLIANZ	-239.591,91	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	4-dic	ACQ
CH0012005267	NOVARTIS AG	15.248,42	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	10.268,60	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	43.619,12	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
FR0000120271	TOTAL SA	31.923,15	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
DE0008404005	ALLIANZ	32.393,52	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
CH0012005267	NOVARTIS AG	14.915,13	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	10.021,17	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
GB00B5BT0K07	AON PLC CLASS A	42.691,06	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
FR0000120271	TOTAL SA	15.652,34	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
DE0008404005	ALLIANZ	15.764,85	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	9-dic	VEN
JP3733000008	NEC CORP	-41.481,21	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-dic	ACQ
JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	6.479,08	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-dic	VEN
LU0107105701	BNPP FUNDS EMERGING BOND[X, C]	1.689.969,93	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	10-dic	VEN
JP3733000008	NEC CORP	-41.481,21	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-dic	ACQ
JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	6.479,08	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.	10-dic	VEN
LU0823398333	BNPP FD EQ BT SEL AS EX-J X C USD	-201.928,22	Titolo emesso da altra Società del Gruppo	10-dic	ACQ

Anima Sgr

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	4.776,34	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	07-gen	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	1.333,71	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	07-gen	ACQ
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	2.688,04	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	07-gen	ACQ
FR0000131104	BNP PARIBAS	4.715,63	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	07-gen	ACQ
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	1.955,76	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	07-gen	ACQ
US6174464486	MORGAN STANLEY	29.440,52	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	17-gen	VEN
US6174464486	MORGAN STANLEY	30.185,84	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	17-gen	VEN
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	46.493,33	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	04-feb	VEN
US6174464486	MORGAN STANLEY	23.128,72	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	07-feb	VEN
US6174464486	MORGAN STANLEY	24.035,03	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	07-feb	VEN
US09247X1019	BLACKROCK INC	36.211,27	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	13-feb	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	32.677,68	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	15-feb	ACQ
US09247X1019	BLACKROCK INC	35.438,47	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	08-mar	VEN
IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	1.460.000,00	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	18-mar	ACQ
US6174464486	MORGAN STANLEY	42.270,22	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-apr	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	65.228,04	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-apr	ACQ
US6174464486	MORGAN STANLEY	42.888,81	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-apr	ACQ
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA 19/01/202	514.271,85	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	02-mag	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	30.083,30	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	07-mag	VEN
US6174464486	MORGAN STANLEY	26.061,85	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	04-giu	ACQ
US6174464486	MORGAN STANLEY	27.194,98	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	04-giu	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	28.746,39	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	05-giu	VEN
US6174464486	MORGAN STANLEY	25.254,27	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-giu	VEN
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	32.766,06	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-giu	VEN
US6174464486	MORGAN STANLEY	26.196,60	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-giu	VEN
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	16.390,88	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	25-giu	ACQ
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	16.390,88	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	25-giu	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	28.860,50	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	09-set	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	26.783,14	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	09-set	ACQ
US6174464486	MORGAN STANLEY	41.436,91	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-set	VEN
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	10.485,12	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-set	ACQ
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	10.485,12	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-set	ACQ
US6174464486	MORGAN STANLEY	42.229,94	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	12-set	VEN
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	54.231,00	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	13-set	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	57.166,17	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	18-set	VEN
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	4.112,62	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	52.984,51	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	1.494,57	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
FR0000131104	BNP PARIBAS	11.592,55	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA	DATA	SEGNO
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	10.702,65	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
FR0000131104	BNP PARIBAS	5.255,51	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	24.384,56	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	3.284,05	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	2.395,24	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	5.302,99	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	4.848,66	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	1.872,21	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
FR0000131104	BNP PARIBAS	58.327,57	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	11-ott	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	27.337,28	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	15-ott	ACQ
US6174464486	MORGAN STANLEY	42.300,09	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	17-ott	ACQ
ZTWZ9 Index	MSCI Emer Mkts As Dec19	147.085,28	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	17-ott	VEN
US6174464486	MORGAN STANLEY	43.090,74	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	17-ott	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	31.187,03	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	18-ott	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	32.321,10	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	18-ott	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	32.267,42	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	21-ott	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	32.225,99	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	21-ott	ACQ
ZTWZ9 Index	MSCI Emer Mkts As Dec19	48.741,76	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	21-ott	VEN
US6174464486	MORGAN STANLEY	43.118,93	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	21-ott	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	33.397,84	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	21-ott	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	33.440,78	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	21-ott	ACQ
US6174464486	MORGAN STANLEY	43.924,89	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	21-ott	ACQ
ZTWZ9 Index	MSCI Emer Mkts As Dec19	195.034,18	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	23-ott	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	19.692,14	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	28-ott	ACQ
US8574771031	STATE STREET CORP	18.177,36	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	28-ott	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	17.720,70	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	13-nov	VEN
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	20.985,02	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	13-nov	VEN
US8574771031	STATE STREET CORP	50.346,73	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	20-nov	VEN
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	60.215,02	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	20-nov	VEN
US8574771031	STATE STREET CORP	51.992,05	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	20-nov	VEN
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	75.005,11	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	20-nov	VEN
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	19.622,01	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	06-dic	ACQ
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	22.074,77	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	06-dic	ACQ
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	2.617,63	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	19-dic	ACQ
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	7.592,20	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	19-dic	ACQ
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.011,51	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	19-dic	ACQ
FR0000131104	BNP PARIBAS	9.717,65	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gestore	19-dic	ACQ

ANALISI SINTETICA DEGLI ANDAMENTI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI

L'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) al 31.12.2019 è di euro € 2.620.060.377,34 con un incremento di 177 milioni di euro in valore assoluto rispetto al 2018.

La crescita imputabile ai flussi contributivi netti, ossia ai contributi versati al netto di chiusure delle posizioni previdenziali e del costo delle prestazioni accessorie, è pari a euro € 82.057.208,88. I contributi complessivamente versati sono stati 196 milioni di euro.

Di seguito sono riportati alcuni aggregati di bilancio riferiti alle quattro linee di investimento, utili a rappresentare la situazione appena esposta. Si ricorda che per le modalità di rappresentazione in bilancio delle attività e passività della gestione amministrativa, una parte residuale dell'ANDP è accolta anche in essa. Tra i conti dell'attivo amministrativo figurano, ad esempio, le disponibilità liquide in attesa di trasferimento alle linee di gestione, sia riconciliate sia ancora da riconciliare. Parimenti, nel passivo dell'area sono accolti debiti per risorse contributive già riconciliate da trasferire ai Gestori.

Tabella 23. Alcuni valori di Stato Patrimoniale

	2019 (valori in €)	2018 (valori in €)	Variazione
Linea 1 - Gestione assicurativa			
Investimenti in gestione	2.181.330.997,32	2.068.761.762,61	5,44%
ANDP	2.141.584.794,11	2.027.631.930,62	5,62%
Linea 2 - Totale return			
Investimenti in gestione	122.633.641,91	106.895.905,88	14,72%
ANDP	121.022.145,23	107.488.021,62	12,59%
Linea 3 - Bilanciata			
Investimenti in gestione	224.452.634,01	187.215.201,39	19,89%
ANDP	218.354.843,95	188.783.843,44	15,66%
Linea 4 - Bilanciata azionaria			
Investimenti in gestione	144.060.147,22	117.570.302,60	22,53%
ANDP	139.098.594,05	118.905.437,36	16,98%
Totale investimenti in gestione	2.672.477.420,46	2.480.443.172,48	7,74%
Totale ANDP	2.620.060.377,34	2.442.809.233,04	7,26%

Il trend degli investimenti in gestione è condizionato dall'andamento delle contribuzioni raccolte, come evidenziato nella tabella che segue. Quest'anno le linee di investimento finanziarie hanno registrato un decremento rispetto all'anno precedente, in particolar modo per quanto riguarda la Linea 2 - Total return e la Linea 4- Bilanciata azionaria, al contrario della Linea 1 - Gestione assicurativa garantita che ha registrato un incremento di quasi il 30%.

Tabella 24. Trend dei contributi (voci di Conto Economico)

	2019 (valori in €)	2018 (valori in €)	Variazione
Linea 1 - Gestione assicurativa garantita	157.265.115,87	121.035.528,40	29,93%
Linea 2 - Totale return	10.784.485,00	12.516.387,47	-13,84%
Linea 3 - Bilanciata	18.837.690,85	19.430.827,31	-3,05%
Linea 4 - Bilanciata azionaria	9.692.957,91	10.931.758,48	-11,33%

Di seguito si riporta l'incidenza percentuale delle macro-voci di Conto Economico, rapportate al risultato economico complessivo (Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni).

Tabella 25. Incidenza percentuale degli aggregati di Conto Economico

	2019	2018
Saldo della gestione previdenziale	46,29%	64,00%
Risultato della gestione finanziaria indiretta	66,01%	45,91%
Oneri di gestione	-1,16%	-2,33%
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	64,85%	43,14%
Variazione lorda dell'attivo netto destinato alle prestazioni	111,15%	107,13%
Imposta sostitutiva	-11,15%	-7,13%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	100,00%	100,00%

A conclusione, l'analisi dell'incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale mostra come le posizioni assicurative abbiano il maggiore impatto in termini di attivo, ma con una crescita delle posizioni investite in linee finanziarie. Il passivo è, ovviamente, dominato dall'ANDP.

Tabella 26. Incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale

	ATTIVITÀ	2019	2018
10	Investimenti diretti	0,00%	0,00%
15	Investimenti in posizioni assicurative	81,55%	83,16%
20	Investimenti in gestione	18,36%	16,55%
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Attività della gestione amministrativa	0,09%	0,09%
50	Crediti di imposta	0,00%	0,21%
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	100,00%	100,00%

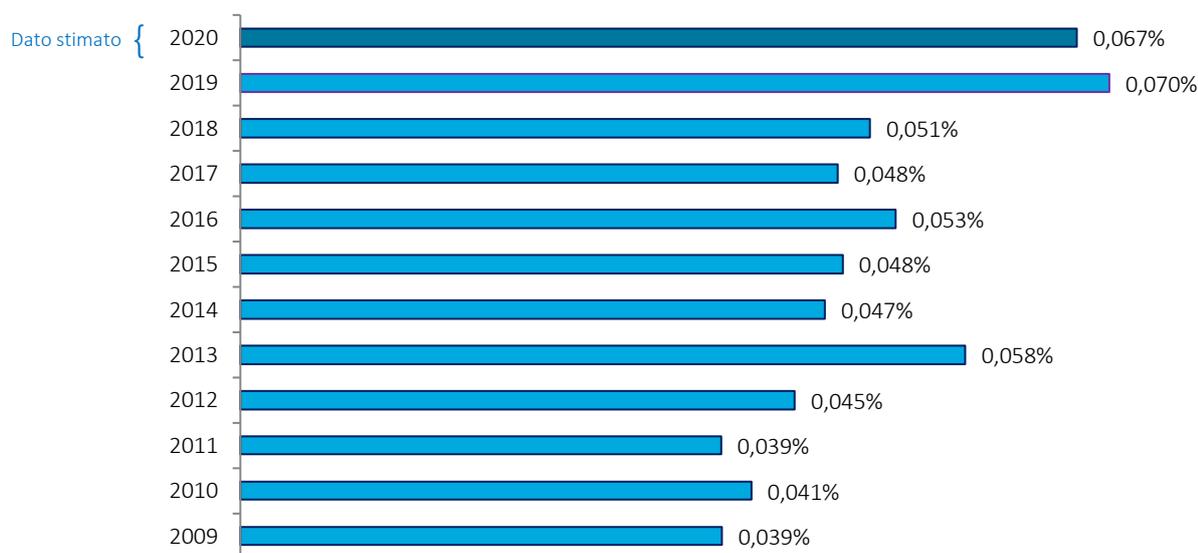
	PASSIVITÀ	2019	2018
10	Passività della gestione previdenziale	1,21%	1,33%
20	Passività della gestione finanziaria	0,02%	0,02%
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Passività della gestione amministrativa	0,09%	0,09%
50	Debiti di imposta	0,74%	0,38%
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2,05%	1,81%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	97,95%	98,19%
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO e ANDP	100,00%	100,00%

9. ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 2019 E PREVISIONE DELLA SPESA 2020

A partire dall'esercizio 2013 Previp ha avviato un processo pluriennale di razionalizzazione dei costi di funzionamento, proseguito negli esercizi successivi.

Nel grafico seguente è indicato il peso del totale dei costi di funzionamento sull'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) complessivo negli ultimi dieci anni e una stima per l'esercizio 2020.

Grafico 29 – Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su ANDP totale



Come si nota dal Grafico 29, nell'esercizio 2019 le spese amministrative hanno rappresentato lo 0,070% dell'ANDP, in crescita rispetto alla stima per il 2019 effettuata nel 2018; la principale motivazione è legata alle spese di implementazione per il nuovo Service Amministrativo, sostenute nell'ultima parte dell'anno 2019, in funzione della decorrenza a pieno regime delle attività dal gennaio 2020.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2019, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e amministrative e spese per il personale), sia avuto riguardo all'incidenza di tali voci sull'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascuna linea di investimento.

Tabella 27 – Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31/12/2019

	Linea 1 Costi/ANDP L1	Linea 2 Costi/ANDP L2	Linea 3 Costi/ANDP L3	Linea 4 Costi/ANDP L4	Totale costi/ANDP complessivo
Servizi acquistati da terzi	0,010%	0,037%	0,061%	0,096%	0,020%
Spese generali e amministrative	0,008%	0,044%	0,074%	0,116%	0,021%
Spese per il personale	0,013%	0,048%	0,080%	0,126%	0,026%
Altri oneri amministrativi	0,003%	0,008%	0,003%	0,004%	0,003%
Totale	0,03%	0,14%	0,22%	0,34%	0,070%

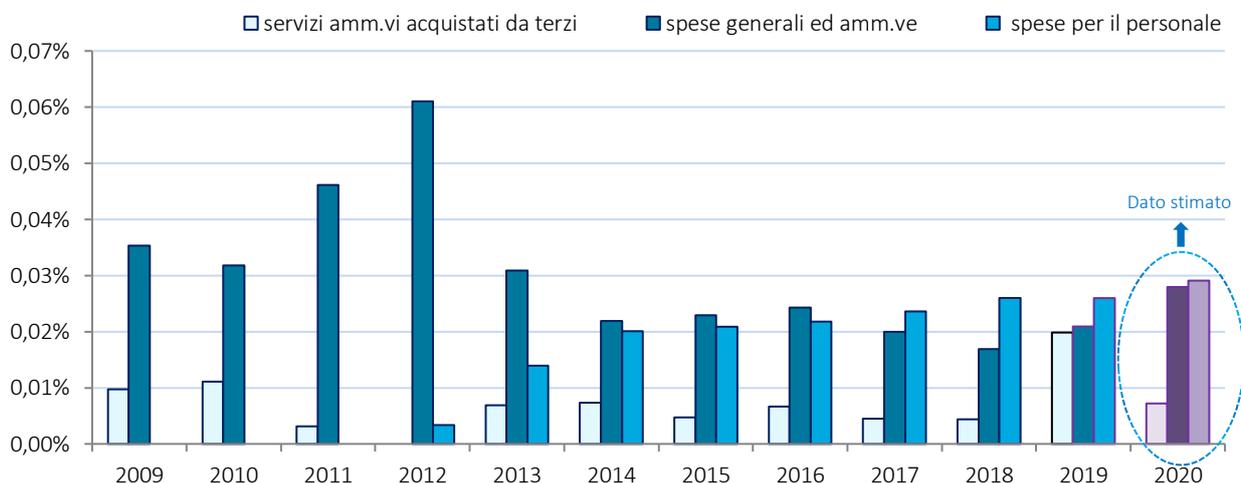
Confrontando l'incidenza dei diversi oneri amministrativi, di cui alla tabella sopra riportata, con quelli sostenuti dai principali fondi chiusi, Previp risulta perfettamente in linea con il trend di settore e il risultato è ancora più positivo se si considera il rapporto del totale dei costi di funzionamento sull'ANDP complessivo. Il peso dei costi sull'ANDP, infatti, si attesta intorno allo 0,070% per l'anno 2019, e, nonostante sia stato un anno di investimenti in

funzione dell'avvio del nuovo Service, risulta ancora inferiore alla percentuale registrata dai principali fondi negoziali (variabile dallo 0,07% allo 0,20% circa) i quali, contando un numero di iscritti nettamente superiore e un patrimonio più elevato, usufruiscono di differenti economie di scala.

Tale risultato, alla luce anche della scelta strategica di investimenti riguardanti i sistemi informatici e tecnologici, è stato determinato non solo dalla crescita dell'ANDP, ma anche dal migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi nonché sull'aumento delle competenze e della professionalità delle risorse, fattori indispensabili per favorire lo sviluppo.

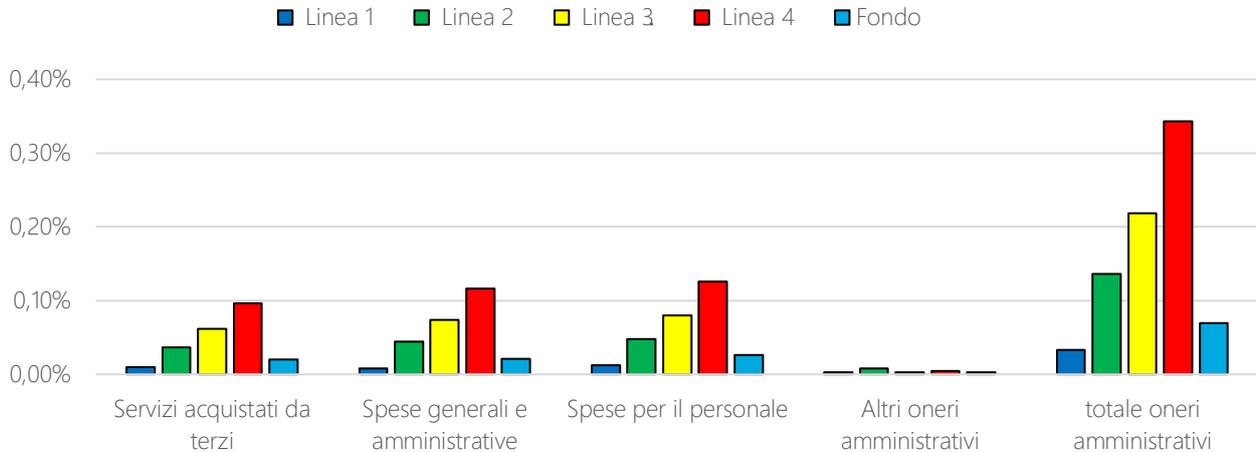
Nei grafici che seguono si rappresentano i costi di funzionamento rapportati all'ANDP nel periodo di osservazione 2009 – 2019 (i dati relativi al 2020 sono frutto di una stima), suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative (Grafico 30), nonché la suddivisione degli stessi per ciascuna linea di investimento (Grafico 31).

Grafico 30 – Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su ANDP



Dal 2009 ad oggi, la gestione amministrativa ha registrato un andamento variabile in funzione delle modifiche apportate all'assetto organizzativo e strutturale del Fondo, raggiungendo un migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi nel corso degli ultimi quattro anni. Come già riportato in precedenza nel corso del 2019 sono stati effettuati degli investimenti per il Service Amministrativo.

Grafico 31 – Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31/12/2019



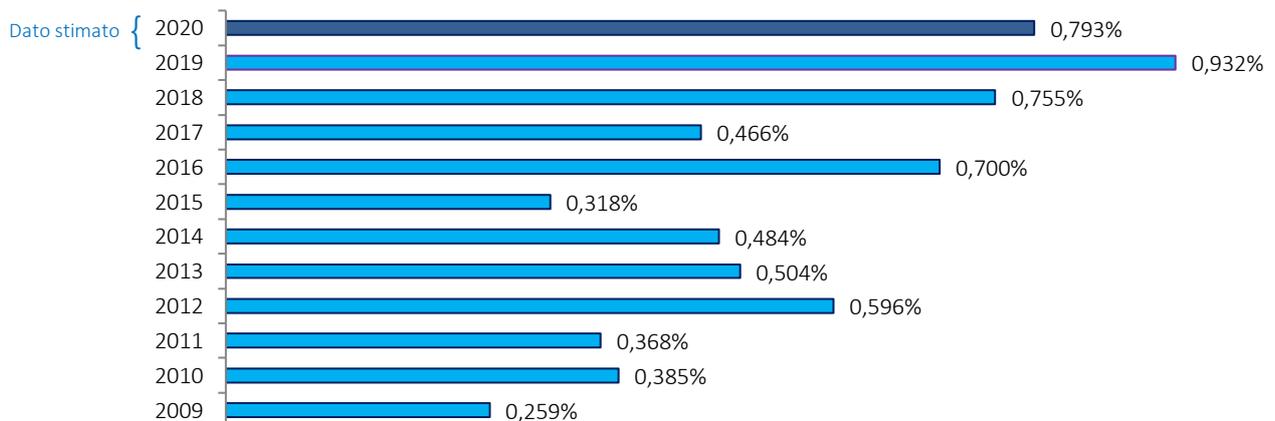
Analizzando il peso delle singole voci di costo su ciascuna linea di investimento, si riscontra un'incidenza minore in funzione del patrimonio, del numero delle posizioni investite nel comparto e delle caratteristiche della politica di investimento del singolo comparto, in quanto all'aumentare del rischio e della complessità è richiesta una maggiore attenzione da parte degli organi del Fondo e del personale dipendente.

Stante la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 – Bilanciata azionaria, l'incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all'ammontare del patrimonio del comparto.

La percentuale dei costi relativa alla Linea 1 - Gestione assicurativa garantita risulta alquanto inferiore rispetto alla percentuale riferita alle tre linee finanziarie e ciò è determinato sia dalla differente tipologia di gestione, che comporta delle logiche di imputazione dei costi parzialmente differenti rispetto a quelle delle altre linee di investimento, sia dall'ammontare del patrimonio della linea assicurativa stessa, che rappresenta circa l'82% dell'ANDP complessivo del Fondo.

Si riporta di seguito il grafico che evidenzia l'incidenza dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo negli ultimi dieci anni sulle entrate riconducibili a ciascun anno analizzato. È stata stimata l'incidenza dei costi sui flussi complessivi anche con riferimento all'esercizio 2020.

Grafico 32 – Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su flussi contributivi



Rispetto alla stima dell'incidenza dei costi sui flussi contributivi per il 2019 effettuata nel 2018, si rileva uno scostamento giustificato dagli investimenti effettuati per il Service Amministrativo non inseriti nelle previsioni.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2019, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e

amministrative e spese per il personale), sia avuto riguardo dell'incidenza di tali voci sui flussi contributivi di competenza di ciascuna linea di investimento.

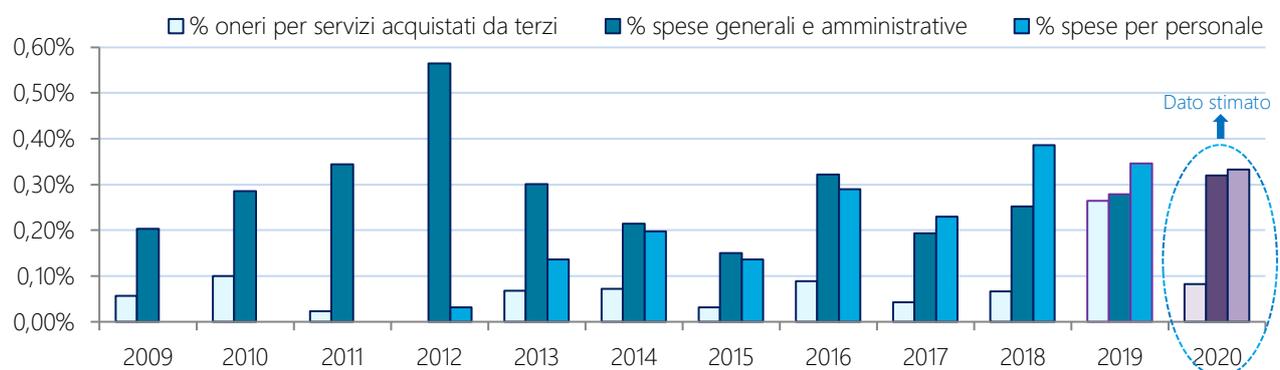
Tabella 28 – Incidenza percentuale dei costi di funzionamento su flussi contributivi al 31/12/2019

	Linea 1 Costi/Flussi L1	Linea 2 Costi/ Flussi L2	Linea 3 Costi/ Flussi L3	Linea 4 Costi/ Flussi L4	Totale costi/ Flussi complessivi
Servizi acquistati da terzi	0,132%	0,410%	0,711%	1,381%	0,265%
Spese generali e amministrative	0,109%	0,495%	0,859%	1,669%	0,279%
Spese per il personale	0,173%	0,536%	0,930%	1,808%	0,346%
Altri oneri amministrativi	0,039%	0,086%	0,032%	0,063%	0,042%
Totale	0,45%	1,53%	2,53%	4,92%	0,932%

Come riscontrato per i costi di funzionamento in percentuale sull'ANDP, anche dal confronto dell'incidenza dei diversi oneri amministrativi di Previp sui flussi contributivi registrati nel corso del 2019 - di cui alla tabella sopra riportata - emerge che le percentuali applicate dal Fondo risultano coerenti con quanto indicato nella documentazione istituzionale redatta dai principali fondi chiusi.

Nel grafico che segue si rappresentano i costi di funzionamento rapportati ai flussi contributivi nel periodo di osservazione 2009 – 2020 (i dati relativi al 2020 sono frutto di una stima) e suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative.

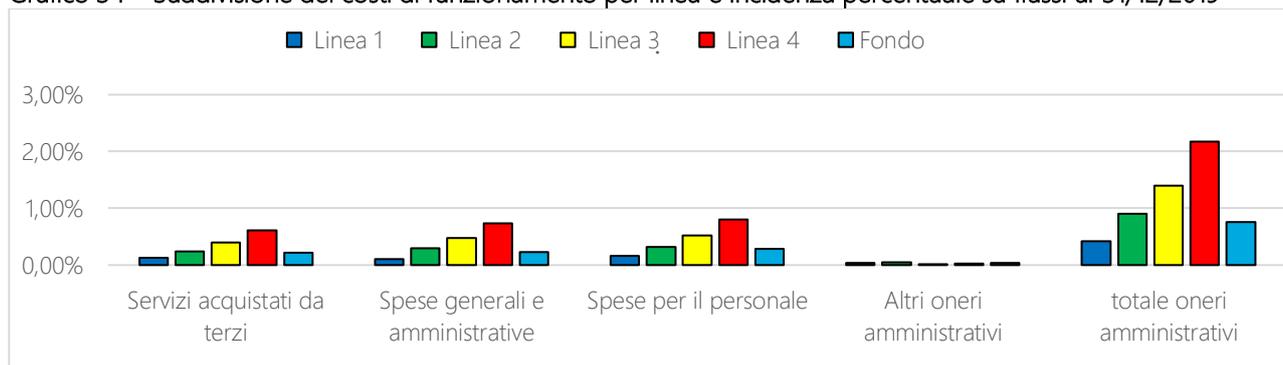
Grafico 33 – Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su flussi contributivi



Il trend della gestione amministrativa è analogo a quanto descritto in precedenza con riferimento all'incidenza dei costi di funzionamento sul patrimonio del Fondo.

Il Grafico 34 pone in evidenza quanto pesano i costi di funzionamento, suddivisi per singole categorie, sulle entrate del Fondo. Le diverse voci relative alla gestione amministrativa sono ripartite in funzione della loro incidenza su ciascuno dei quattro comparti di investimento di cui si compone il Fondo.

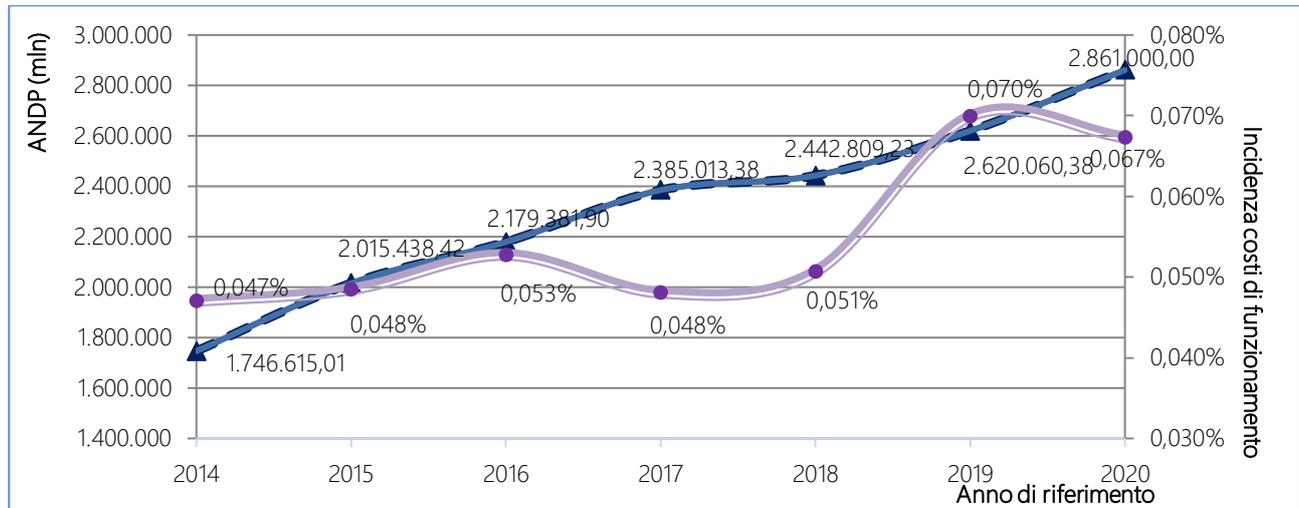
Grafico 34 – Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su flussi al 31/12/2019



Occorre precisare che la Linea 1 - Gestione assicurativa garantita, trattandosi di gestione di tipo assicurativo, segue delle logiche parzialmente differenti, riconducibili alle condizioni economiche applicate al comparto e il peso dei costi risulta inferiore stante la consistenza dei flussi contributivi (80% sul totale delle entrate). Stante, inoltre, la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 - Bilanciata azionaria, l'incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all'ammontare dei flussi destinati al comparto.

Il grafico seguente rappresenta l'andamento dell'ANDP e la variazione dei costi amministrativi in funzione dell'ANDP stessa negli ultimi quattro anni. Il Grafico riporta, inoltre, una stima per il 2020.

Grafico 35 – Evoluzione dell'ANDP e dei costi di funzionamento



Come si può notare, a fronte di una crescita costante del patrimonio del Fondo, i costi amministrativi si attestano a tendere intorno a un valore compreso tra lo 0,048% e lo 0,067%.

Come evidenziato nel Grafico 35, l'incidenza degli oneri di funzionamento sull'ANDP per il 2019 è superiore alla percentuale relativa al 2018, in quanto nel corso dell'esercizio sono aumentati i costi di funzionamento del Fondo; dal grafico si può rilevare che l'incidenza dei costi di funzionamento ritornerà, dal 2020, a livelli ordinari in correlazione all'incremento dell'Attivo Netto destinato alle Prestazioni.

10. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA D'ESERCIZIO

Scadenza del mandato degli organi di amministrazione e controllo

Si ricorda che alla data dell'Assemblea che approva il Bilancio d'esercizio 2019 scadrà il mandato dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci e che pertanto l'Assemblea dei Delegati del Fondo sarà chiamata a nominare i nuovi membri per il triennio 2020-2022. I Consiglieri e i Sindaci eletti dureranno in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2022.

Emergenza COVID-19

In considerazione delle misure urgenti introdotte dal Governo in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, la COVIP - con Circolare 11 marzo 2020 n. 1096 - ha concesso una proroga dei termini previsti per la Convocazione dell'Assemblea che approva il Bilancio d'esercizio, differendoli al 30 giugno 2020, e per l'invio della Comunicazione periodica e per il deposito della Nota informativa, differendoli al 31 maggio 2020.

Altri fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Alla data di approvazione del presente bilancio non si registrano ulteriori eventi di rilievo avvenuti in seguito alla chiusura dell'esercizio 2019 che possano incidere sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Fondo.

11. POLITICHE DI SVILUPPO

Il 2020 è un anno in cui Previp, per celebrare una storia di successo, 30 anni di attività appena compiuti, ha deciso di evolvere, in un'ottica di maggior fruibilità e prossimità sempre più spiccata. L'anno è iniziato in modo complicato a fronte di un'epidemia, il Coronavirus, che sta mettendo tutti a dura prova; tuttavia le difficoltà insegnano a migliorarsi. Ed è con questi presupposti che Previp ha ridisegnato le proprie politiche di sviluppo.

Nuove infrastrutture tecnologiche

Il lancio della nuova area pubblica del sito www.previp.eu è stato il primo passo di un progetto teso a rinnovare il volto di Previp, in termini di corporate identity e di mezzi con cui raggiungere gli iscritti. Nel corso del 2020 il Fondo si doterà di software per garantire una più ampia copertura su tutto il territorio italiano così da videocontattare con maggior tempestività tutti gli associati che vorranno prendere un appuntamento per valutare la propria posizione previdenziale.

Educazione finanziaria

Nel corso del 2020 Previp lancerà una campagna dedicata alla Previdenza Complementare e a come investire i propri risparmi previdenziali in modo consapevole. Obiettivo del progetto è mettere l'iscritto nelle condizioni di conoscere i vantaggi a lui riservati, così da poterli cogliere con coscienza.

Previp si prende cura di te e dei tuoi cari

Previdenza Complementare significa non solo garantire una prestazione pensionistica supplementare, ma anche tutelare l'iscritto e i suoi familiari contro tutti quegli imprevisti per i quali l'intervento del primo pilastro non sempre è sufficiente. Ecco perché uno degli obiettivi di Previp per il 2020 è quello di rafforzare la propria offerta complementare.

Hai un familiare a carico? Regalagli Previp!

Visto il successo del 2019, Previp prosegue nelle Aziende associate la campagna *Hai un familiare a carico? Regalagli Previp!* volta a sensibilizzare gli aderenti sull'importanza di aprire una posizione previdenziale per i familiari fiscalmente a carico.

Il Servizio dedicato alle Aziende e agli Iscritti

In un'ottica di diffusione dell'informazione sempre più capillare, Previp continuerà a garantire momenti di aggregazione presso la Aziende associate, coinvolgendo uffici del personale, rappresentanze sindacali e i singoli Lavoratori in incontri collettivi e individuali durante i quali aggiornare la platea relativamente alle opportunità di Previp e alle novità che tempo per tempo saranno introdotte.

Bilancio

2019

Bilancio d'esercizio condensato

Bilancio d'esercizio anno 2019

1. STATO PATRIMONIALE CONDENSATO

Attività		2019	2018
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
15	Investimenti in posizioni assicurative	2.181.330.997,32	2.068.761.762,61
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	2.141.584.794,11	2.027.631.930,62
	b) Altre attività della gestione assicurativa	9.028.112,12	9.098.396,41
	c) Disponibilità liquide in attesa di investimento	30.718.091,09	32.031.435,58
20	Investimenti in gestione	491.146.423,14	411.681.409,87
	a) Depositi bancari	26.306.033,71	65.176.374,12
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	128.597.344,28	94.785.332,59
	d) Titoli di debito quotati	27.342.562,25	20.471.166,68
	e) Titoli di capitale quotati	198.976.988,98	183.391.963,76
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	106.899.887,77	44.843.765,10
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	639.007,70	729.647,51
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	639.525,03	418.863,40
	o) Margini Future	1.745.073,42	1.864.296,71
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.422.714,84	2.123.847,48
	a) Cassa e depositi bancari	1.957.698,91	1.683.341,00
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	8.650,00	12.975,00
	d) Altre attività della gestione amministrativa	7.587,67	12.601,61
	e) Crediti diversi	448.778,26	414.929,87
50	Crediti di imposta	-	5.226.389,19
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.674.900.135,30	2.487.793.409,15
	CONTI D'ORDINE	-	-

Passività

		2019	2018
10	Passività della gestione previdenziale	32.235.503,81	33.088.344,36
	a) Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni previdenziali	4.445.987,04	3.616.174,92
	b) Altri debiti della gestione previdenziale	27.789.516,77	29.472.169,44
20	Passività della gestione finanziaria	422.390,26	427.428,26
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	20.898,26	41.491,32
	d) Altre passività della gestione finanziaria	401.492,00	385.936,94
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.422.714,84	2.123.847,48
	a) TFR	-	-
	b) Debiti diversi	101.786,48	30.803,34
	c) Altre passività della gestione amministrativa	2.320.928,36	2.093.044,14
50	Debiti di imposta	19.759.149,05	9.344.556,01
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	54.839.757,96	44.984.176,11
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.620.060.377,34	2.442.809.233,04
	CONTI D'ORDINE	-	-

2. CONTO ECONOMICO CONDENSATO

	2019	2018
10 Saldo della gestione previdenziale	82.057.208,88	36.986.094,05
a) Contributi per le prestazioni	196.580.249,63	163.914.501,66
b) Anticipazioni	-32.625.550,42	-34.716.266,73
c) Trasferimenti e riscatti	-45.429.258,32	-57.890.818,57
d) Trasformazioni in rendita	-11.794.530,23	-7.993.067,54
e) Erogazioni in forma di capitale	-24.436.520,23	-26.150.827,87
f) Premi per prestazioni accessorie	-237.181,55	-177.426,90
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	117.005.641,29	26.535.301,29
a) Dividendi e interessi	6.851.469,91	6.980.003,93
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	47.314.153,92	-32.555.788,85
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	198.267,42	199.083,08
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	62.641.750,04	51.912.003,13
40 Oneri di gestione	-2.052.556,80	-1.603.081,56
a) Società di gestione	-1.472.773,07	-1.398.931,88
b) Banca Depositaria	-279.126,84	49.447,28
c) Oneri di negoziazione di valori mobiliari	-300.656,89	-253.596,96
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	114.953.084,49	24.932.219,73
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	636.773,16	587.492,36
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-544.354,16	-138.871,01
c) Spese generali ed amministrative	-479.062,63	-448.521,89
d) Spese per il personale	-680.589,99	-633.109,77
e) Ammortamenti	-4.325,00	-4.325,00
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.071.558,62	637.335,31
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	197.010.293,37	61.918.313,78
80 Imposta sostitutiva	-19.759.149,07	-4.123.147,47
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	177.251.144,30	57.795.166,31

Bilancio

2019

Nota integrativa

Bilancio d'esercizio anno 2019

1. INFORMAZIONI GENERALI SUL FONDO E SUI SUOI INTERLOCUTORI

In questa sezione della Nota integrativa sono fornite alcune informazioni di sintesi sulla struttura e sull'organizzazione del Fondo, utili al lettore per meglio contestualizzare i dati economico-finanziari esposti nelle pagine successive.

Previp è un Fondo Pensione Complementare soggetto alla disciplina di cui al D.lgs. n. 252/05 (di seguito "Decreto") ed è stato costituito in forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 36 e segg. del Codice Civile, in data 28 novembre 1989. È iscritto nella sezione speciale dell'Albo dei Fondi Pensione tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione (COVIP) con il numero 1241.

Il mercato di riferimento di Previp, in termini di potenziali aderenti, è rappresentato dai lavoratori per i quali operi una forma pensionistica complementare istituita precedentemente alla data del 15/11/92 (art. 20 del Decreto), in base alle rispettive fonti istitutive (norme di legge, contratti collettivi, accordi o regolamenti Aziendali).

Sono Soci di PREVIP:

- le Aziende Aderenti, ossia i datori di lavoro che versano i contributi previsti dalle rispettive Fonti Istitutive;
- gli Iscritti, ossia:
 - a) i Lavoratori alle dipendenze delle Aziende Aderenti al Fondo;
 - b) coloro che cessano di contribuire al Fondo e/o che interrompono il rapporto di lavoro con l'Azienda con espressa richiesta di conservazione della posizione individuale;
 - c) coloro che sono iscritti in qualità di soggetti fiscalmente a carico dei soggetti di cui alle lett. a) e b).

L'iscrizione dei lavoratori è su base volontaria e può essere esplicita, mediante sottoscrizione della domanda di adesione, o con conferimento tacito del trattamento di fine rapporto, ai sensi di quanto previsto dall'art. 8, comma 7, del D.lgs. 252/05. In caso di cessazione del rapporto di lavoro, l'iscritto può mantenere l'adesione al Fondo sottoscrivendo un modulo di permanenza.

Previp opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi e attribuzione in conti individuali: le prestazioni pensionistiche sono dunque commisurate ai contributi versati e capitalizzati in base ai rendimenti realizzati dai comparti di investimento, all'età e al sesso dell'iscritto.

Il diritto alla prestazione pensionistica si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

A livello gestionale, il Fondo investe le risorse contributive adottando un modello multicomparto che prevede quattro differenti linee di investimento.

La **Linea 1** è di tipo assicurativo. Essa investe in polizze vita collettive, mediante stipula di una o più convenzioni con Compagnie di assicurazione di cui al D.lgs. n. 209/05. L'obiettivo di questo comparto è conseguire un rendimento di medio-lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti. Il profilo di rischio è sostanzialmente basso o nullo. Si tratta della linea dedicata all'investimento del TFR conferito tacitamente.

La **Linea 2** è di tipo flessibile. Questo comparto attua una politica di investimento prevalentemente orientata verso titoli di debito, sia di emittenti societari che governativi, denominati nelle principali divise (Euro, dollari USA, franchi svizzeri e sterline inglesi). Il peso della componente azionaria non può eccedere il 50 % del patrimonio netto in gestione. È consentito l'investimento in titoli di debito societari fino ad un massimo del 50% del patrimonio netto in gestione.

L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio e con un orizzonte temporale di breve/medio periodo.

L'obiettivo di rendimento è rappresentato dall'Indice Eurostat Eurozone HICP ex tabacco + 1,5%.

La **Linea 3** è di tipo bilanciato. Questo comparto attua una politica di investimento bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. Il peso della componente azionaria può oscillare tra il 20% ed il 70% del patrimonio. È consentito

l'investimento in titoli di debito di emittenti governativi e societari denominati nelle principali divise (Euro, dollari USA, franchi svizzeri e sterline inglesi); i titoli di debito di emittenti societari non possono eccedere il 40% del patrimonio netto in gestione. Il peso complessivo degli OICVM non può eccedere il 25% del patrimonio netto in gestione. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio-alto e con un orizzonte temporale di medio/lungo periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
20%	Barclays Euro Aggr. Treasury TR	Obbligazioni governative area Euro
20%	Barclays Euro Aggr. Treasury 1-3 y	Obbligazioni governative area Euro a breve termine
10%	BARCLAYS PAN EUROPEAN HY (EURO) TR UNHEDGED	Obbligazioni corporate high-yield con rischio di cambio coperto
25%	MSCI WOLRD EX EMU HEDGED (EUR)	Azioni globali esclusa l'area Euro con rischio di cambio
19%	MSCI EMU EUR Index	Azioni area Euro
6%	MSCI EM Asia Net Return	Azioni Paesi Emergenti area Asia

La **Linea 4** è di tipo bilanciato azionario. Questo comparto attua una politica di investimento prevalentemente orientata verso titoli di capitale, in larga misura di società residenti in paesi industrializzati. La componente azionaria non può avere un peso inferiore al 30% del patrimonio netto in gestione. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti governativi e societari denominati nelle principali divise (Euro, dollari USA, franchi svizzeri e sterline inglesi). Il peso complessivo degli OICVM non può eccedere il 30% del patrimonio netto in gestione. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio alto e con un orizzonte temporale di lungo periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 25% di indici obbligazionari e per il 75% di indici azionari ed è così costituito:

PESO	INDICE	RAPPRESENTATIVO DI
15%	Barclays Euro Aggr. Treasury 1-3 y	Obbligazioni governative area Euro a breve termine
10%	BARCLAYS PAN EUROPEAN HY (EURO) TR UNHEDGED	Obbligazioni corporate high-yield con rischio di cambio coperto
39%	MSCI WOLRD EX EMU HEDGED (EUR)	Azioni globali esclusa l'area Euro con rischio di cambio
26%	MSCI EMU EUR Index	Azioni area Euro
10%	MSCI EM Asia Net Return	Azioni Paesi Emergenti

In termini organizzativi, Previp è strutturato in modo conforme a quanto previsto dal legislatore per i fondi pensione di nuova istituzione. Gli operatori coinvolti nella gestione sono:

- le società di gestione, con il compito di realizzare l'attività di investimento delle linee finanziarie. Questo ruolo è attualmente ricoperto da: Allianz S.p.A. (Linea 1 - Gestione assicurativa garantita); Anima Sgr S.p.A. (Linea 3 - Bilanciata e Linea 4 - Bilanciata azionaria); BNP Paribas Asset Management (Linea 3 - Bilanciata e Linea 4 - Bilanciata azionaria); Eurizon Capital Sgr S.p.A. (Linea 2 - Total return).
- la compagnia di assicurazione, con il triplice compito di realizzare l'attività di investimento della Linea 1, di fornire i prodotti assicurativi per le coperture accessorie e di gestire/erogare le rendite previdenziali. Compagnia assicurativa è Allianz S.p.A.;
- Il Depositario, cui spetta la custodia delle risorse del Fondo e la gestione dei flussi finanziari intercorrenti tra il Fondo, gli aderenti, la società di gestione, la compagnia e i terzi fornitori. Questo ruolo è svolto da Société Générale Securities Services S.p.A.
- Il Service Amministrativo.



Fondo Pensione

Gli **organi istituzionali** del Fondo sono costituiti dall'Assemblea dei Delegati (formata da 30 membri in rappresentanza dei lavoratori e 30 membri in rappresentanza dei datori di lavoro), dal Consiglio di Amministrazione (formato da 5 membri in rappresentanza dei lavoratori e 5 membri in rappresentanza dei datori di lavoro) e dal Collegio dei Revisori (formato da 2 membri in rappresentanza dei lavoratori e 2 membri in rappresentanza dei datori di lavoro).

Per maggiori dettagli si rimanda al § 1. *Assetto organizzativo*.

2. COMPOSIZIONE DEGLI ISCRITTI

In questa sezione si propone un esame di alcuni dati relativi agli iscritti, ai contributi incassati e alle prestazioni erogate a vario titolo dal Fondo. Si tratta di informazioni prodotte per le Comunicazioni periodiche agli Iscritti che riflettono i criteri di rilevazione specifici, stabiliti dalla Covip. In particolare, si evidenzia che i valori monetari si riferiscono ai pagamenti e agli incassi realizzati nell'anno (criterio di cassa). Per questo motivo i dati non sono sovrapponibili a quelli contabili che seguono anche una logica di competenza economica.

Aziende aderenti e Iscritti

Sono associate a Previp 307 Aziende. Al 31.12.2019 gli Iscritti al Fondo risultano pari a 28.945. Si riscontra una variazione positiva pari a circa lo 0,75% rispetto all'anno precedente: al 31.12.2018 gli associati erano, infatti, 28.730. Gli Iscritti dipendenti delle Aziende aderenti sono 22.224, i Familiari fiscalmente a carico 802 e i Soci Fedeltà 5.919. I Soci Fedeltà sono coloro che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione, scelgono di mantenere presso il Fondo la posizione previdenziale, godendo dei rendimenti conseguiti dalle linee di investimento prescelte, anche in assenza di contribuzione. Figurano, inoltre, 291 pensionati percettori di rendita.

Contributi

Il totale dei contributi versati nell'esercizio risulta pari a 154 milioni di euro di cui il 51% è riferibile alla quota TFR, il 22% ai contributi versati a titolo individuale e il 27% contributi versati dal datore di lavoro.

Il dato non tiene conto delle riserve derivanti dai trasferimenti in entrata e si riferisce ai contributi incassati nel corso dell'anno e pertanto non coincide con le risultanze del bilancio, in cui è riportato l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2019, a prescindere dal momento in cui gli stessi sono pervenuti al Fondo.

Prestazioni

Le anticipazioni richieste dagli Iscritti sono diminuite di circa il 5,77% rispetto allo scorso esercizio in termini di numero. L'ammontare complessivo erogato risulta di oltre 32 milioni di euro, in diminuzione del 7,86% rispetto all'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2018. Anche i riscatti per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo risultano diminuiti rispetto all'esercizio precedente sia in termini di numero (-25,59%) sia in termini di importo (-32,68%). Si registra un decremento rispetto all'anno precedente dei trasferimenti in uscita (-15,71%). Si è verificato un leggero aumento delle richieste di pensionamento rispetto al precedente esercizio: 249 (+1,63%), ma per un importo leggermente minore rispetto all'anno precedente e pari a oltre € 22 milioni. Infine, i trasferimenti in entrata hanno coinvolto 431 Iscritti, mentre quelli in uscita hanno riguardato 168 Soci.

Distribuzione per sesso ed età degli iscritti attivi

Gli Iscritti di Previp sono per il 59% uomini e per il 41% donne. Per quanto riguarda la distribuzione per età si rilevano i seguenti dati.

Età	Uomini		Donne		Totale iscritti	
	Numero	Percentuale	Numero	Percentuale	Numero	Percentuale
< 30 anni	639	3,72%	575	4,88%	1.214	4,19%
30-40 anni	2.240	13,05%	2.012	17,07%	4.252	14,69%
41-50 anni	5.042	29,38%	4.421	37,52%	9.463	32,69%
51-60 anni	6.442	37,54%	3.793	32,19%	10.235	35,36%
> 60 anni	2.798	16,30%	983	8,34%	3.781	13,06%
Totale	17.161	100,00%	11.784	100,00%	28.945	100,00%

Distribuzione geografica degli iscritti attivi

Gli Iscritti di Previp si distribuiscono secondo le seguenti percentuali, relativamente alle aree geografiche in cui risiedono. Come si può notare, il Nord Ovest dell'Italia assorbe circa il 54% degli iscritti. Ridotta infine è la presenza di Iscritti nelle Regioni Centrali e del Sud Italia.

Area geografica	n. iscritti	% su totale
Nord est	4.925	17,02%
Nord ovest	15.683	54,18%
Centro	3.911	13,51%
Sud	3.910	13,51%
Isole	304	1,05%
Eestero	212	0,73%
Totale	28.945	100%

3. COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

	2019	2018
Compensi ad amministratori	€ 64.950,00	€ 61.306,16
Compensi a sindaci	€ 27.412,80	€ 29.612,80

L'importo dei compensi degli amministratori e dei sindaci risulta sostanzialmente in linea con quello dell'anno 2018.

Inoltre, il Fondo ha provveduto al rimborso delle spese di trasferta sostenute dai Consiglieri e dai Revisori in occasione delle riunioni periodiche. Nel corso dell'anno 2019 sono stati richiesti complessivamente rimborsi per un ammontare pari a € 4.703,61 mentre nell'anno 2018 i rimborsi avanzati sono stati pari a € 6.786,32. Il Fondo ha, inoltre, rinnovato anche per l'annualità 2019, con UnipolSai, la polizza RC Amministratori e Sindaci, sostenendo un costo pari a € 14.604,09.

4. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio del Fondo al 31.12.2019 risulta composto da uno Stato Patrimoniale, un Conto Economico e una Nota Integrativa. In aggiunta a tali schemi, è riportata la Relazione sulla Gestione degli Amministratori.

Le grandezze economico-finanziarie di sintesi del Fondo sono esposte nei prospetti "condensati" di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

Tali schemi sommano i valori economici e finanziari delle singole linee di investimento e forniscono una visione globale e sistematica dell'attività svolta dal Fondo nel periodo di riferimento.

In aggiunta agli schemi condensati vengono riportati, all'interno della Nota Integrativa, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota integrativa riferiti alle singole linee.

Il modello di rappresentazione adottato prevede un adeguamento delle logiche di rappresentazione della Linea assicurativa a quanto predisposto dalla COVIP per le Linee finanziarie, cercando di rispettarne le specificità. Inoltre, si rappresenta in modo separato anche l'area amministrativa della gestione. Questa soluzione permette di offrire una visione autonoma dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale delle singole Linee, lasciando le attività trasversali e comuni, come quella amministrativa, allo schema di sintesi condensato.

Il bilancio del Fondo non è differenziato tra la fase di accumulo e quella di erogazione, essendo il pensionamento dei Soci un fenomeno attualmente non predominante, che può comunque essere correttamente rappresentato negli schemi adottati.

I valori esposti in bilancio sono riportati in Euro.

5. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato redatto tenendo in considerazione i contenuti delle delibere COVIP del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002, relative al bilancio dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità, nonché, dove applicabile, il D.lgs. 127/91 e le altre rinnovate previsioni civilistiche in tema di bilancio. Le disposizioni normative sono state interpretate e integrate dai principi contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e da quelli dell'International Accounting Standards Board (IAS n. 26 *Accounting and reporting by retirement benefit plans*), ove applicabili. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza, della competenza e della trasparenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Il bilancio è, pertanto, da considerarsi corretto dal punto di vista formale e sostanziale. Esso fornisce una veritiera rappresentazione della situazione economico-finanziaria e patrimoniale del Fondo, sulla base delle risultanze delle scritture contabili societarie.

CRITERI DI VALUTAZIONE DELLE SINGOLE POSTE

Il bilancio condensato è stato ottenuto quale sommatoria delle posizioni contabili delle singole Linee di investimento (Assicurativa, Total Return, Bilanciata e Bilanciata Azionaria), cui sono stati integrati i saldi relativi alla gestione dell'area amministrativa. Per l'esplicitazione dei criteri di valutazione delle singole poste si rinvia alla spiegazione fornita nelle sezioni dedicate alle Linee stesse, salvo che per l'area amministrativa, descritta di seguito.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONDENSATO

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce "Cassa e depositi bancari", pari a € 1.957.698,91 è data dalla sommatoria dei saldi della cassa e del conto corrente amministrativo. La cassa, utilizzata per far fronte alle spese di ridotto ammontare, è pari a € 256,09. Il conto corrente amministrativo presenta un saldo pari a € 1.957.442,82.

La voce "Immobilizzazioni materiali" riguarda i costi dell'hardware e di beni iscritti a pubblico registro acquisiti dal Fondo, al netto della relativa quota di fondo ammortamento.

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" riguarda risconti attivi per € 7.587,67. Si tratta dei costi relativi prevalentemente alla polizza RC amministratori e revisori del Fondo e alla quota di adesione all'associazione MEFOP, le cui manifestazioni finanziarie sono avvenute nel corso dell'esercizio 2019, a fronte di una competenza economica in parte relativa all'esercizio 2020.

La voce "Crediti diversi" è pari a € 448.778,26 e comprende varie posizioni verso terzi debitori. Essa si riferisce alle commissioni di gestione (€ 401.492,00) relative all'ultimo trimestre 2019 incassate i primi giorni dell'anno 2020; sono altresì inclusi "Crediti vari" per € 47.286,26. In quest'ultima voce sono compresi i crediti verso la linea assicurativa, crediti per anticipi spese viaggio a dipendenti del Fondo e in misura residuale crediti verso INAIL e verso l'erario.

40 – Passività della gestione amministrativa

La voce "Debiti diversi" ha un saldo di € 101.786,48 e accoglie debiti verso membri del Consiglio di Amministrazione e debiti verso personale dipendente.

La voce "Altre passività della gestione amministrativa", il cui saldo è pari a € 2.320.928,36, comprende l'importo € 73.782,20 per debiti verso Erario per ritenute fiscali, relative a dipendenti e collaboratori, da versare nel gennaio 2020, debiti verso fornitori (€ 312.963,40), debiti per fatture da ricevere (€ 580.414,34), debiti verso enti

previdenziali per un importo di € 39.551,62 e debiti diversi per € 1.805,33. Infine, la voce accoglie il fondo finalizzato a perequare i costi per investimenti futuri di Previp, legati all'area informatica, gestionale e organizzativa. Al termine dell'esercizio si è provveduto ad utilizzare la somma di € 195.294,15.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONDENSATO

60 – Saldo della gestione amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è riferito ai proventi e agli oneri scaturenti dall'attività di gestione del Fondo, a supporto dell'investimento delle risorse previdenziali.

La voce "Contributi destinati a copertura oneri amministrativi" si riferisce alle quote annue associative versate dai Soci.

Gli "Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" si riferiscono alle attività date in outsourcing, in particolare quelle del call center, quelle relative al controllo delle procedure e quelle relative alle attività di sviluppo informativo per l'invio delle comunicazioni.

La voce "Spese generali e amministrative" riguarda gli oneri relativi a categorie diverse di costi, tra cui le principali sono: costi per affitto e spese generali di funzionamento (€ 200.130,99), contribuzione a COVIP (€ 82.890,96), spese legali e di associazione (€ 53.607,13), spese organi societari (€ 126.544,97), altre prestazioni di servizi rese da terzi (€ 15.888,58).

Gli "Ammortamenti" si riferiscono alla perdita di utilità degli oneri pluriennali materiali relativi agli acquisti di cespiti.

Nella voce "Oneri e proventi diversi" rientrano poste legate a: quanto destinato dai soci a copertura delle spese generali, amministrative e di controllo relative ai comparti di investimento; interessi attivi; oneri e proventi straordinari; utilizzo del fondo per le future spese di gestione; altre categorie di oneri e proventi diversi, il cui ammontare è di scarso rilievo.

La tabella seguente sintetizza il numero medio del personale impiegato dal Fondo nel corso del 2019 confrontato con il 2018:

Inquadramento	2019	2018
Dirigenti o funzionari	6	6
Restante personale	3	3

CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI PER LA LINEA 1 – GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

Il criterio di valutazione seguito nella predisposizione del rendiconto della Linea assicurativa è quello del valore corrente. Le posizioni assicurative sono state, infatti, quantificate in base al valore delle riserve matematiche esistenti al 31.12.2019. Il loro incremento rispetto all'esercizio precedente è stato stimato considerando l'andamento delle gestioni separate, in cui sono investite le risorse contributive raccolte dalla Linea.

Gli altri importi, riferiti a crediti e debiti, sono valutati rispettivamente al presunto valore di realizzo e al valore netto di estinzione.

CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI PER LE LINEE FINANZIARIE

I principi contabili e i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione degli schemi di bilancio delle Linee finanziarie sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e non sono variati rispetto all'anno precedente.

In particolare:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa lavorativo cui si riferisce il calcolo;
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- le altre attività e altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale;
- le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di acquisto;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei Fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta, nonché il credito d'imposta spettante sui proventi da OICR, concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Gli oneri e i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

Bilancio

2019

Bilancio d'esercizio delle singole linee

Bilancio d'esercizio anno 2019

1. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

Attività		2019	2018
15	Investimenti in posizioni assicurative	2.181.330.997,32	2.068.761.762,61
a)	Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	2.141.584.794,11	2.027.631.930,62
b)	Altre attività della gestione assicurativa	9.028.112,12	9.098.396,41
c)	Disponibilità liquide in attesa di investimento	30.718.091,09	32.031.435,58
	TOTALE ATTIVITÀ	2.181.330.997,32	2.068.761.762,61
Passività		2019	2018
10	Passività della gestione previdenziale	30.237.742,86	31.785.275,98
a)	Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni	2.448.226,09	2.313.106,54
b)	Altri debiti della gestione previdenziale	27.789.516,77	29.472.169,44
50	Debiti di imposta	9.508.460,35	9.344.556,01
	TOTALE PASSIVITÀ	39.746.203,21	41.129.831,99
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.141.584.794,11	2.027.631.930,62
	CONTI D'ORDINE	-	-

2. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

	2019	2018
10 Saldo della gestione previdenziale	60.819.573,80	16.183.700,19
a) Contributi per le prestazioni	157.265.115,87	121.035.528,40
b) Anticipazioni	-28.744.079,28	-29.598.495,39
c) Trasferimenti e riscatti	-35.207.129,62	-42.992.456,48
d) Trasformazioni in rendita	-8.401.753,75	-6.242.252,21
e) Erogazioni in forma di capitale	-23.855.397,87	-25.841.197,23
f) Premi per prestazioni accessorie	-237.181,55	-177.426,90
30 Risultato gestione indiretta finanziaria e assicurativa	62.641.750,04	51.912.003,13
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-
e) Diff. garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
f) Retrocessione commissione soc. gestione	-	-
g) Proventi rivalutazione pos. assicurative	62.641.750,04	51.912.003,13
50 Margine della gestione	123.461.323,84	68.095.703,32
80 Imposta sostitutiva	-9.508.460,35	-9.349.536,66
Variazione ANDP (50)+(80)	113.952.863,49	58.746.166,66

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

15 – Investimenti in posizioni assicurative

La voce “Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative” (€ 2.141.584.794,11) rappresenta il valore complessivo del credito vantato verso le compagnie che investono i contributi in polizze. L’ammontare di tale credito scaturisce dalla somma dei contributi previdenziali versati dai Soci alla Linea assicurativa, investiti al 31.12.2019, maggiorata della rivalutazione maturata sulle riserve sempre al 31.12.2019, al netto dei disinvestimenti.

La voce “Altre attività della gestione assicurativa” (€ 9.028.112,12) fa riferimento ai crediti vantati verso le compagnie assicurative per l’imposta sostitutiva, calcolata come disposto dal D.lgs. 252/05 e successive modifiche e integrazioni.

La voce “Disponibilità liquide in attesa di investimento” (€ 30.718.091,09) è relativa alle risorse finanziarie giacenti sul conto corrente della Linea assicurativa, sul conto corrente afflussi e sul conto corrente deflussi nonché sul conto corrente dedicato all’incasso delle polizze temporanee caso morte. L’importo si riferisce ai contributi già riconciliati e in attesa di essere versati alle Compagnie e ai Gestori delle linee finanziarie, a fronte del relativo investimento.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce “Debiti verso gli Iscritti per liquidazione posizioni previdenziali” (€ 2.448.226,09), si riferisce agli importi netti da liquidare agli Iscritti che hanno richiesto il pagamento della prestazione nel corso dell’anno.

La voce “Altri debiti della gestione previdenziale” comprende principalmente i debiti verso i soci per contributi da investire sulla Linea assicurativa e sulle Linee finanziarie.

50 – Debiti di imposta

La voce “Debiti di imposta su Linea assicurativa” (€ 9.508.460,35) si riferisce a debiti verso l’Erario per il pagamento dell’imposta sostitutiva. Si tratta dell’importo da versare all’Erario nel mese di febbraio, secondo quanto previsto dal regime di tassazione introdotto dal D. Lgs. 47/2000 e dalle successive modifiche.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce “Attivo netto destinato alle prestazioni” (€ 2.141.584.794,11), rappresenta l’ammontare netto rivalutato al 31.12.2019 dei contributi previdenziali versati dalle Aziende e già investiti in premi assicurativi, al netto dei debiti della linea di investimento.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale

I “Contributi per le prestazioni” (€ 157.265.115,87) si riferiscono ai contributi per le prestazioni assicurative di base. La voce è al netto dell’importo delle operazioni di switch out verso le linee finanziarie pari a € 2.165.525,65 e di switch in dalle linee finanziarie pari a € 11.344.799,62.

Le “Anticipazioni” (€ 28.744.079,28) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci, come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 35.207.129,62) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, da parte degli Iscritti nei confronti del Fondo.

Nella voce “Trasformazione in rendita” sono compresi i costi collegati all’erogazione delle rendite ai Soci che, durante il periodo, hanno maturato ed esercitato tale diritto (€ 8.401.753,75). In attesa che la Covip provveda a disciplinare gli schemi contabili riferiti alla fase di erogazione in rendita, si è ritenuto opportuno proseguire con l’adozione di questa soluzione contabile, conforme peraltro agli attuali orientamenti della prassi.

Nella voce “Erogazioni in forma di capitale” (€ 23.855.397,87) è esposto il valore liquidato ai Soci pensionati sotto forma di capitale. I “Premi per prestazioni accessorie” si riferiscono alle polizze per coperture accessorie acquisite dalle Compagnie nel corso dell’anno.

30 – Risultato della gestione

La voce “Proventi da rivalutazione posizioni assicurative” (€ 62.641.750,04) quantifica l’incremento di valore fatto registrare dagli investimenti assicurativi, attraverso le gestioni separate, nel corso del 2019. Essa è alimentata dall’ammontare delle rivalutazioni su posizioni in essere al termine dell’esercizio (stock accumulato e flussi di periodo). Di seguito è fornito uno spaccato sulla dinamica che, nel 2019, ha portato a definire la rivalutazione delle posizioni assicurative.

Rivalutazione delle posizioni assicurative	Dati contabili
Riserve matematiche e di rivalutazione al 31.12.2019 (al lordo imposte)	2.175.884.206,68
<i>Riserve Allianz</i>	2.173.691.363,92
<i>Riserve Coassicuratori</i>	2.192.842,76
Posizioni Pendenti	5.191.001,83
Imposte su teste attive, anno 2019	-9.028.112,12
Riserve convenzioni di rendita	-30.462.302,28
Riserve al 31/12/2019 (al netto imposte) + Pendenti - Rendite	2.141.584.794,11
Crediti verso compagnie per premi investiti (al netto dell’imposta)	-2.078.943.044,07
Rivalutazione contabile	62.641.750,04

80 – Imposta sostitutiva

Si tratta del valore delle imposte maturate sulla performance generata dalla Linea assicurativa nel corso dell’anno 2019.

Variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea assicurativa all’incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2019 tale importo è pari a € 113.952.863,49.

4. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 2 – TOTAL RETURN

Attività		2019	2018
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare	-	-
20	Investimenti in gestione	122.633.641,91	106.895.905,88
	a) Depositi bancari	1.140.989,89	42.798.009,12
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	66.828.753,89	29.450.693,28
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	6.047.003,02	27.423.802,07
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	48.410.836,56	7.122.195,45
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	148.088,00	32.580,48
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	57.970,55	68.625,48
	o) Margini Future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
50	Crediti di imposta	-	1.156.997,51
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	122.633.641,91	108.052.903,39
Passività		2019	2018
10	Passività della gestione previdenziale	-	431.191,61
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	431.191,61
20	Passività della gestione finanziaria	91.122,27	133.690,16
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	14.370,36	34.594,12
	d) Altre passività della gestione finanziaria	76.751,91	99.096,04
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni	-	-
50	Debiti di imposta	1.520.374,41	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.611.496,68	564.881,77
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	121.022.145,23	107.488.021,62
	CONTI D'ORDINE	-	-

5. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 2 – TOTAL RETURN

	2019	2018
10 Saldo della gestione previdenziale	7.214.409,46	6.248.839,06
a) Contributi per le prestazioni	10.784.485,00	12.516.387,47
b) Anticipazioni	-1.123.019,98	-1.521.134,71
c) Trasferimenti e riscatti	-2.089.416,56	-4.471.025,01
d) Trasformazioni in rendita	-212.217,83	-154.922,53
e) Erogazioni in forma di capitale	-145.421,17	-120.466,16
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.421.930,49	-6.116.420,03
a) Dividendi e interessi	548.895,29	1.333.328,52
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.774.058,06	-7.584.920,24
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	98.977,14	135.171,69
40 Oneri di gestione	-581.841,94	-311.067,14
a) Società di gestione	-267.807,55	-269.032,64
b) Banca Depositaria	-206.789,49	-6.985,29
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-107.244,90	-35.049,21
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.840.088,55	-6.427.487,17
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	15.054.498,01	-178.648,11
80 Imposta sostitutiva	-1.520.374,41	1.156.997,51
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.534.123,60	978.349,40

6. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 2 – TOTAL RETURN

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

La voce “Depositi bancari” quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2019, in attesa di essere investite. La voce “Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali” rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in Euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente avviene per la voce “Titoli di capitale Quotati” e per la voce “Quote di OICR”.

Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
	Titoli emessi da Stato Italia	
IT0005135840	BTP 1,45% 9/22	6.066.544,80
IT0005028003	BTP 2,15% 12/21	6.106.976,76
IT0005216491	BTPS 0.35 11/01/21	4.559.332,44
IT0005366007	BTPS 1 07/15/22	9.727.683,90
IT0005244782	BTPS 1.2 04/01/22	6.116.845,40
IT0005348443	BTPS 2.3 10/15/21	2.417.440,00
IT0005137614	CCTS EU 0 12/15/22	5.973.872,00
IT0005371247	CTZS 0 06/29/21	6.110.348,16
IT0005388928	CTZS 0 11/29/21	7.647.944,44
		54.726.987,90
	Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
US9128282Z22	US TREASURY N/B 1,625 10/15/20	12.101.765,99
		12.101.765,99
	Titoli di capitale quotati	
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	96.503,40
NL0012969182	ADYEN NV	10.234,00
ES0105046009	AENA SA	19.096,00
NL0000687663	AERCAP HOLDINGS NV	12.585,10
FR0000120073	AIR LIQUIDE	110.803,60
NL0013267909	AKZO NOBEL N.V.	27.101,36
DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	107.234,40
FR0010220475	ALSTOM RGPT	14.104,82
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SHS	73.164,00
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	98.522,05
LU1598757687	ARCELORMITTAL	14.797,33
FR0010313833	ARKEMA	37.311,80
NL0010273215	ASML HOLDING NV	122.356,80
FR0000051732	ATOS ORIGIN	8.918,40
IT0003506190	AUTOSTRADA SPA	13.991,67
FR0000120628	AXA	56.823,93
DE0005190003	B.M.W.	37.447,68
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	79.797,76
ES0113860A34	BANCO DE SABADELL SA	9.094,80
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	71.787,58
DE000BASF111	BASF SE	70.044,00
FR0000131104	BNP PARIBAS	108.090,18
FR0000120503	BOUYGUES S.A. FRF	13.030,72

DE000A1DAHH0	BRENNTAG AG	59.678,88
FR0000125338	CAP GEMINI SA	20.908,80
FR0000120172	CARREFOUR	12.692,55
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SA	12.969,06
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL N.V.	15.184,29
GB00BDCPN049	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	55.209,83
DE0005439004	CONTINENTAL	19.824,72
DE0006062144	COVESTRO AG	9.450,60
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	19.814,03
IE0001827041	CRH PLC IEP	33.636,81
ES0140609019	CRITERIA CAIXACORP SA	14.821,01
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER - DEM	57.614,79
FR0000120644	DANONE	53.873,10
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMS FRF	23.301,45
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO AG	10.654,56
DE000A1ML7J1	DEUTSC ANNINGTON IMM	34.896,00
DE0005140008	DEUTSCHE BK -NOM-DEM	16.925,90
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	35.037,50
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	42.784,58
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	94.297,04
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN	17.845,80
DE000ENAG999	E.ON AG	27.543,41
FR0010908533	EDENRED	17.010,90
PTEDP0AM0009	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	19.625,26
FR0000130452	EIFFAGE	16.014,00
FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	9.590,45
ES0130960018	ENAGAS	37.225,38
IT0003128367	ENEL SPA	68.456,96
FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANCE	32.558,40
IT0003132476	ENI SPA ORD	75.820,70
AT0000652011	ERSTE BANK DER OESTER	14.699,28
FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	42.777,00
FR0000038259	EUROFINS SCIENTIFIC	8.895,60
NL0012059018	EXOR NV	12.848,88
FR0000121147	FAURECIA	8.069,04
NL0011585146	FERRARI NV	22.628,70
ES0118900010	FERROVIAL	17.233,83
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUT. NV	18.577,15
IT0000072170	FINECOBANK SPA	8.466,48
FI0009007132	FORTUM OYJ	14.476,00
FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	31.474,88
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	17.017,68
DE0005785604	FRESENIUS SE	23.584,60
BE0003818359	GALAPAGOS NV	10.630,50
ES0143416115	GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	8.020,76
DE0006602006	GEA GROUP AG	7.635,32
FR0010040865	GECINA SA	13.725,60
IT0000062072	GENERALI ASS 2000	26.360,04
ES0171996087	GRIFOLS SA	12.414,85
FR0010533075	GROUP EUROTUNNEL SA	12.532,08
DE0008402215	HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	20.848,30
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	52.357,76
NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	38.102,40

NL0000009165	HEINEKEN N.V. NLG	29.235,36
DE0006048408	HENKEL AG	38.976,00
DE0006048432	HENKEL AG -PREF- DEM	25.539,40
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	29.312,80
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	67.271,04
ES0148396007	INDITEX	37.456,95
DE0006231004	INFINEON TECHNOL. AG	30.282,21
NL0011821202	ING GROEP NV	86.465,92
FR0000125346	INGENICO SA	8.131,20
IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	37.169,71
PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS PTE	37.674,39
BE0003565737	KBC BANCASS.HLD - BEF	21.593,32
FR0000121485	KERING	89.535,60
IE0004906560	KERRY GROUP	22.664,40
IE0004927939	KINGSPAN GROUP PLC	56.083,50
NL0000009538	KON.PHILIPS ELECTRON	46.131,20
FI0009013403	KONE OYJ-B	27.741,28
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD NV	31.658,90
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	27.051,30
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	53.138,31
FR0010307819	LEGRAND SA	74.891,84
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	128.402,00
FR0000120321	L'OREAL SA	74.184,00
DE0006599905	MERCK KGAA	56.994,35
FR0000121261	MICHELIN S.A. -B-	64.369,00
IT0004965148	MONCLER SPA	47.883,65
DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	49.707,00
FI0009013296	NESTLE OIL	17.185,08
NL0010773842	NN GROUP NV	15.929,22
FI0009000681	NOKIA OYJ	20.860,38
NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS	36.249,96
AT0000743059	OMV AG	51.932,96
IE00BWT6H894	PADDY POWER PLC	10.401,60
FR0000120693	PERNOD-RICARD	38.574,80
FR0000121501	PEUGEOT SA	57.020,10
NL0013654783	PROSUS NV	37.190,27
IT0004176001	PRYSMIAN	48.868,26
FR0000130577	PUBLICIS	11.502,60
NL0012169213	QIAGEN N.V.	9.503,52
DE0007037129	R.W.E. AG	20.676,60
NL0000379121	RANDSTAD HOLDING NV	38.870,16
FR0000131906	RENAULT	11.304,24
ES0173516115	REPSOL	63.061,11
FR0000125007	SAINT GOBAIN EUR	30.404,50
FI0009003305	SAMPO OYJ - A	20.816,85
FR0000120578	SANOFI-SYNTHELAB.FR	112.473,10
DE0007164600	SAP AG	130.306,56
DE0007165631	SARTORIUS AG-VORZUG	10.112,40
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	110.715,00
FR0000121709	SEB SA	37.866,40
LU0088087324	SES	6.050,00
DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	107.916,04
IE00B1RR8406	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	49.814,04

IT0003153415	SNAM RETE GAS	14.137,66
FR0000130809	SOCIETE GEN. -A- EUR	67.829,81
FR0000121220	SODEXHO	53.987,15
BE0003470755	SOLVAY SA BEF	52.992,90
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	21.357,27
FI0009005961	STORA ENSO	10.579,44
DE000SYM9999	SYMRISE	18.009,60
IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	10.637,81
ES0178430E18	TELEFONICA SA	34.603,44
FR0000051807	TELEPERFORMANCE	19.566,00
DE0007500001	THYSSEN KRUPP AG DEM	8.319,64
FR0000120271	TOTAL SA	169.395,60
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAINMENT	7.081,70
BE0003739530	UCB SA	51.686,10
BE0974320526	UMICORE	12.400,96
FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	25.176,35
IT0005239360	UNICREDIT SPA	32.966,64
NL0000388619	UNILEVER NV-CVA	84.324,58
FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	20.276,96
FR0013176526	VALEO SA	11.621,70
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	21.244,16
AT0000746409	VERBUND AG	36.060,44
FR0000125486	VINCI SA	104.049,00
FR0000127771	VIVENDI SA	31.810,24
DE0007472060	WIRECARD	14.405,00
NL0000395903	WOLTERS KLUWER	67.555,78
FR0011981968	WORLDLINE SA	9.346,20
DE000ZAL1111	ZALANDO	8.945,64
		6.047.003,02
	Quote di OICR	
LU0365346997	EPSILON-CASH-I	10.810.801,17
LU1559925067	EURIZ-BD COR €-X	8.348.510,84
LU0457148020	EURIZON EASYFUND	4.884.444,51
LU1559925901	EURIZON FD ITALIAN EQY OPP-X	4.874.834,75
LU0335983861	EURIZON FND-EQ WLD SM VOL-ZH	8.555.141,16
LU1559925570	EURIZON FUND BOND Hi YLD-X	6.115.715,95
LU0335978515	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	4.821.388,18
		48.410.836,56
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	121.286.593,47

Si forniscono di seguito le posizioni in conflitto di interessi presenti nel portafoglio al 31.12.2019.

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA
LU0365346997	EPSF EURO CASH-I	10.810.801,17	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
LU0335983861	EF EQ WLD SMART VOL ZH	8.555.141,16	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	8.348.510,84	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	6.115.715,95	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	4.884.444,51	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	4.874.834,75	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	4.821.388,18	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	67.829,81	Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep

IT0000072618 INTESA SANPAOLO 37.169,71 Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore

Per i titoli di Stato viene fornito il dettaglio degli investimenti anche in relazione alla localizzazione geografica dell'emittente.

Denominazione Paese	2019	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	53.708	54.727
USA	13.593	12.102
Totale	67.301	66.829

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno.

Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
EPSILON-CASH-I	98.288,946	- 1.965,83	-		22,33%
EURIZ-BD COR €-X	78.507,719	- 1.570,16	-		17,25%
EURIZON EASYFUND	17.046,292	166.006,54	1.239.446,58		10,09%
EURIZON FD ITALIAN EQY OPP-X	43.657,843	- 38.517,25	109.678,41		10,07%
EURIZON FND-EQ WLD SM VOL-ZH	80.435,701	362.204,02	183.276,07		17,67%
EURIZON FND-EQ WLD SMT VOL-Z	-	-	1.046.586,84		0,00%
EURIZON FUND BOND Hi Yld-X	57.134,865	24.567,95	329.648,73		12,63%
EURIZON FUND-BOND EUR FLRT-Z	-	-	31.455,65		0,00%
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	-	-	611.836,93		0,00%
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	37.325,913	- 51.509,82	229.825,38		9,96%
Totale	412.397,279	- 459.215,45	3.781.754,59	48.410.836,56	100,00%

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2018	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2019	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati o da organismi		536.231.587,7		498.875.537,5	66.828.753,89
c) titoli di debito quotati	-	-	-	-	-
d) titoli di capitale quotati	27.423.802,07	65.862.156,20	2.728.900,89	89.967.856,14	6.047.003,02
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	7.122.195,45	176.252.170,0	4.240.970,04	139.204.498,9	48.410.836,56
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	782.176,68	-	-
Totale	63.996.690,80	778.345.913,9	7.774.058,06	728.047.892,6	121.286.593,4

* l'importo indicato al punto l) non viene conteggiato nel totale portafoglio

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare (€ 6.793,23), l'importo degli oneri di gestione (€ 35.252,42) riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2019, l'importo di dividendi ancora da incassare (€ 1.554,54) nonché altri crediti per € 14.370,36.



Fondo Pensione

50 – Crediti di imposta

In tale conto nell'anno 2018 era accolto il credito verso l'Erario per quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione Previdenziale

La voce "passività della gestione previdenziale" corrispondeva alla somma dell'importo delle prestazioni da erogare negli esercizi successivi agli aderenti.

20 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" corrisponde alla somma dell'importo delle commissioni di gestione maturate nell'ultimo trimestre e ancora non liquidate.

50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio dell'anno successivo, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 10.784.485,00) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2019, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch. Queste ultime ammontano a € 1.008.956,91 in entrata nella Linea e a € 4.149.765,15 in uscita dalla Linea.

Le "Anticipazioni" (€ 1.123.019,98) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 2.089.416,56) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo, mentre le "trasformazioni in rendita" si riferiscono alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ 212.217,83); infine, le "Erogazioni in forma di capitale" (€ 145.421,17) rappresentano il valore delle liquidazioni per pensionamenti.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce "Dividendi e interessi" (€ 548.895,29) fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea. "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative, derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse. Nell'esercizio la posta ha un saldo positivo pari a € 7.774.058,06.

La voce "Retrocessione commissione da società di gestione" è relativa alle commissioni di gestione che, come da regolamento Consob, sono retrocesse dalla società di gestione al Fondo.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 581.841,94) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative alla Banca Depositaria, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli.

80 – Imposta sostitutiva

L'importo fa riferimento all'onere collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e le successive modifiche previste dalla legge n.190 del 23/12/2014 (c.d. "Legge di Stabilità 2015"), che per l'esercizio in corso ha generato un onere pari a € 1.520.374,41.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea 2 - Total return all'incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2019 tale importo è pari a € 13.534.123,60, in forte incremento rispetto allo scorso anno per effetto principalmente del risultato positivo della gestione finanziaria.

7. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

Attività		2019	2018
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	Investimenti in gestione	224.452.634,01	187.215.201,39
	a) Depositi bancari	15.746.376,99	12.284.756,98
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	52.721.655,84	54.623.904,13
	d) Titoli di debito quotati	22.784.120,87	17.131.367,30
	e) Titoli di capitale quotati	97.782.396,69	80.300.340,01
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	33.903.834,20	21.437.361,30
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	402.570,79	578.492,33
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	403.746,12	110.890,37
	o) Margini future	707.932,51	748.088,97
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
50	Crediti di imposta	-	2.090.113,68
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	224.452.634,01	189.305.315,07
Passività		2019	2018
10	Passività della gestione previdenziale	1.172.937,56	355.343,08
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.172.937,56	355.343,08
20	Passività della gestione finanziaria	188.469,88	166.128,55
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	5.465,78	4.247,29
	d) Altre passività della gestione finanziaria	183.004,10	161.881,26
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni	-	-
50	Debiti di imposta	4.736.382,62	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	6.097.790,06	521.471,63
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	218.354.843,95	188.783.843,44
	CONTI D'ORDINE	-	-

8. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

	2019	2018
10 Saldo della gestione previdenziale	9.856.414,46	10.686.457,02
a) Contributi per le prestazioni	18.837.690,85	19.430.827,31
b) Anticipazioni	-1.913.884,77	-2.392.818,43
c) Trasferimenti e riscatti	-4.274.612,13	-5.650.311,65
d) Trasformazioni in rendita	-2.473.670,71	-544.785,40
e) Erogazioni in forma di capitale	-319.108,78	-156.454,81
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	25.264.006,55	-9.768.705,05
a) Dividendi e interessi	3.671.176,39	3.472.328,16
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.532.325,72	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	60.504,44	18.940,80
40 Oneri di gestione	-813.037,90	-786.191,04
a) Società di gestione	-671.398,87	-630.523,36
b) Banca Depositaria	-47.063,63	-9.121,17
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-94.575,40	-146.546,51
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	24.450.968,65	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato prestazioni ante imposta sostitutiva	34.307.383,11	131.560,93
80 Imposta sostitutiva	-4.736.382,62	2.090.113,68
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.571.000,49	2.221.674,61

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

La voce "Depositi bancari" quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2019, in attesa di essere investite. La voce "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in Euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio per i "Titoli di debito quotati", per i "Titoli di capitale quotati", per i "Titoli di capitale non quotati" e per le "Quote di O.I.C.R."

Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
	Titoli emessi da Stato Italia	
IT0005127086	BTP 2% 12/25	205.401,60
IT0004532559	BTP 5% 9/40	84.378,98
IT0004848831	BTP 5,5% 11/22	978.086,50
IT0005384497	BTPS 0.05 01/15/23	199.002,00
IT0005332835	BTPS 0.55 05/21/26	184.333,17
IT0005172322	BTPS 0.95 03/15/23	666.800,40
IT0005367492	BTPS 1 07/01/24	189.612,00
IT0005244782	BTPS 1.2 04/01/22	220.547,00
IT0005246340	BTPS 1.85 05/15/24	332.777,20
IT0005345183	BTPS 2,5 11/15/25	219.302,00
IT0005162828	BTPS 2,7 03/47	83.056,82
IT0005240830	BTPS 2.2 06/01/27	221.871,50
IT0005217390	BTPS 2.8 03/01/67	146.038,20
IT0005321325	BTPS 2.95 09/01/38	56.651,00
IT0005024234	BTPS 3,5% 03/30	237.223,80
IT0005377152	BTPS 3.1 03/01/40	111.075,67
IT0005363111	BTPS 3.85 09/01/49	439.620,00
IT0004759673	BTPS 5 03/01/22	298.186,50
IT0005253676	BTPS I/L 0.45 05/22/23	301.654,35
IT0005185456	CCTS 0 07/15/23	387.294,72
IT0005137614	CCTS EU 0 12/15/22	605.460,00
IT0005388928	CTZS 0 11/29/21	2.798.516,00
IT0005358152	BOTS 0 01/14/20	320.064,00
IT0005135840	BTP 1,45% 9/22	1.253.076,00
IT0004009673	BTP 3,75% 8/21	2.281.429,50
IT0004286966	BTP 5% 8/39	421.773,10
IT0005216491	BTPS 0.35 11/01/21	2.247.416,30
IT0005172322	BTPS 0.95 03/15/23	2.945.376,00
IT0005094088	BTPS 1,65 03/32	556.539,50
IT0005045270	BTPS 2,5 12/24	632.954,00
IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	1.471.080,00
IT0005273013	BTPS 3.45 03/01/48	499.511,20
IT0005329336	CTZS 0 03/30/20	1.401.190,00
		22.997.299,01
	Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
BE0000346552	BELGIAN 1,25 04/22/33	128.855,38
BE0000338476	BELGIAN 1.6 06/22/47	90.931,94

BE0000348574	BELGIAN 1.7 06/22/50	127.041,24
BE0000332412	BELGIAN 2,6% 06/24	330.912,25
BE0000337460	BELGIUM KINGDOM	41.271,68
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,6 04/25	124.841,70
EU000A1G0DR4	EFSF 0,75 05/03/27	274.921,40
EU000A1G0AB4	EFSF 3,375 07/05/21	41.269,80
FI4000197959	FINNISH GOV'T 0,5 04/15/26	577.077,36
FI4000278551	FINNISH GOV'T 0,5 09/15/27	141.215,40
FR0013415627	FRANCE O.A.T. 0 03/25/25	812.952,00
FR0013200813	FRANCE O.A.T. 0,25 11/25/26	822.408,00
FR0013407236	FRANCE O.A.T. 0,5 05/25/29	441.966,00
FR0012517027	FRANCE O.A.T. 0,5% 05/25	80.008,85
FR0013250560	FRANCE O.A.T. 1 05/25/27	1.081.960,00
FR0013154044	FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/36	128.587,25
FR0012993103	FRANCE O.A.T. 1,5 05/25/31	417.956,72
FR0013404969	FRANCE O.A.T. 1,5 05/25/50	29.156,29
FR0011461037	FRANCE O.A.T. 3,25% 05/45	60.111,48
FR0013327491	FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/36	317.093,81
FR0011883966	FRANCIA 2,5% 05/30	143.084,73
IE00BH3SQ895	IRISH GOVT 1.1 05/15/29	63.893,70
LU2076841712	LUXEMBOURG GOVT 0 11/13/26	185.950,40
NL0013332430	NETHERLANDS GOVT 0,25 07/15/29	121.024,92
PTOTE5OE0007	PORT. 4,1% 4/37	148.868,00
PTOTEBOE0020	PORTOGALLO 4,1% 02/45	126.703,20
PTOTEQOE0015	PORTUGUESE OT'S 5.65 02/15/24	371.502,00
AT0000A185T1	REP OF AUSTRIA 1,65% 10/24	168.961,10
XS1017763100	REP OF LATVIA 2,625 01/21/21	198.274,56
ES00000124H4	SPAGNA 5.15 10/31/44	185.061,00
ES00000124W3	SPAGNA 3,8% 04/24	1.537.405,95
ES00000120N0	SPAGNA 4,9% 7/40	80.656,70
ES0000012B88	SPANISH GOV'T 1.4 07/30/28	217.668,00
ES0000012E69	SPANISH GOV'T 1.85 07/30/35	116.693,10
ES00000127G9	SPANISH GOV'T 2,15 10/25	344.475,49
ES00000128Q6	SPANISH GOV'T 2.35 07/30/33	186.340,00
ES00000124C5	SPANISH GOV'T 5,15% 10/28	424.362,00
BE0000320292	BELG.4,25%3/41	204.026,40
BE0000342510	BELGIAN 0338 0,5 10/22/24	355,72
BE0000346552	BELGIAN 1,25 04/22/33	6,72
BE0000338476	BELGIAN 1.6 06/22/47	383.512,06
BE0000328378	BELGIAN 2,25% 06/23	19,75
BE0000332412	BELGIAN 2,6% 06/24	388,03
BE0000337460	BELGIUM KINGDOM	66.397,32
ES00000127A2	BONOS Y OBLIG 1,95% 07/30	1.031.553,00
DE0001102317	BUNDES 1,5% 05/15/23	12,84
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 08/15/48	577.553,00
FR0010899765	FR.OAT 1,1%I/L7/22	1.191.745,37
FR0010466938	FRA. 4,25%10/23	57.208,27
FR0013311016	FRANCE O.A.T. 0 02/25/21	1.006.960,00
FR0013283686	FRANCE O.A.T. 0 03/25/23	354,12
FR0013131877	FRANCE O.A.T. 0,5 05/25/26	390,84
FR0012517027	FRANCE O.A.T. 0,5% 05/25	128.717,15
FR0013341682	FRANCE O.A.T. 0,75 11/25/28	414.960,00
FR0013250560	FRANCE O.A.T. 1 05/25/27	5.429,28
FR0013257524	FRANCE O.A.T. 2 05/25/48	192.748,50
FR0011461037	FRANCE O.A.T. 3,25% 05/45	1.047,54
FR0011347046	FRANCE O.A.T. I/L 0,1% 07/21	2.790.891,80

FR0013327491	FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/36	803,61
FR0011619436	FRANCE OAT 2,25% 5/24	382,66
FR0011427848	FRANCE OAT I/L 0,25 07/24	918.586,31
FR0011337880	FRANCIA 2,25% 10/22	1.792.783,40
FR0011883966	FRANCIA 2,5% 05/30	1.032.759,87
IE00B4TV0D44	IRISH 5,4% 3/25	894,43
IE00BJ38CR43	IRISH GOVT 2,4 05/30	1.025,46
IE00B6X95T99	IRISH GOVT 3,4% 03/24	20,84
NL0010733424	NETHERLANDS GOV 2% 07/24	749,13
NL0010721999	NETHERLANDS GOV 2,75%	210.806,70
NL0010881827	NETHERLANDS GOVT 0,25 01/20	24,01
PTOTEV0E0018	PORTUGUESE OT'S 2,125 10/17/28	425.751,60
AT0000A269M8	REP OF AUSTRIA 0,5 02/20/29	208.832,00
AT0000A1K9F1	REP OF AUSTRIA 1,5 02/20/47	219.407,40
ES00000124W3	SPAGNA 3,8% 04/24	865.156,20
ES00000123K0	SPAGNA 5,85% 01/22	361.702,40
ES00000128D4	SPAIN I/L BOND 0.3 11/30/21	1.622.823,70
ES0000012C46	SPANISH GOV'T 0.05 10/31/21	1.310.686,00
ES0000012A97	SPANISH GOV'T 0.45 10/31/22	1.022.140,00
ES0000012A89	SPANISH GOV'T 1.45 10/31/27	436.456,00
ES00000128C6	SPANISH GOV'T 2.9 10/31/46	546.824,00
		29.724.356,83
	Titoli di debito quotati	
BE6312821612	AB INBEV SA/NV 1,125 07/01/27	152.035,40
XS2055652056	ABERTIS INFRAEST 1,875 03/26/32	195.460,00
FR0013220902	AGENCE FRANCAISE 0,375 04/30/24	306.702,00
FR0013428067	AIR LIQUIDE FIN 0,625 06/20/30	102.491,00
XS2079716853	APPLE INC 0 11/15/25	139.150,20
XS1135337498	APPLE INC 1,625 11/26	211.524,48
XS2051361264	AT&T INC 0,25 03/04/26	152.624,16
XS1144086110	AT&T INC 1.45 06/01/22	118.376,40
XS1557268221	BANCO SANTANDER 1,375 02/09/22	102.818,00
XS0954946926	BANK OF AMER 2,5% 07/20	233.594,90
XS0954928783	BANQ FED CRD MUT 2,625% 02/21	103.208,00
XS1116480697	BARCLAYS 1,5% 04/22	79.433,20
DE000A188WV3	BASF FIN EUROPV 0 11/10/20	135.255,15
DE000A168015	BERLIN LAND 0,625 03/20/26	401.111,04
XS2010447238	BMW FINANCE NV 0,75 07/13/26	196.725,12
XS0968316256	BMW FINANCE NV 2 09/04/20	78.178,10
FR0013465358	BNP PARIBAS 0,5 06/04/26	100.205,00
XS0847433561	BNP PARIBAS 2,875% 10/24/22	166.532,52
XS0633025977	BP CAPITAL PLC 4.154 06/01/20	78.400,63
FR0013323672	BPCE 0 03/23/23	200.366,00
FR0013429073	BPCE 0,625 09/26/24	202.174,00
FR0013382116	BPIFRANCE 0,625 05/25/26	310.632,00
FR0013403433	CAISSE FR DE FIN 0,5 02/19/27	206.296,00
XS1991125896	CAN IMPERIAL BK 0,375 05/03/24	250.239,47
XS1962554785	CIE DE ST GOBAIN 0,625 03/15/24	304.839,00
XS1955024630	COCA-COLA CO/THE 0,125 09/22/22	143.976,69
XS2051655095	COCA-COLA EURO 0.7 09/12/31	130.317,68
XS1752475720	DEUTSCH BAHN FIN 1 12/17/27	102.074,88
XS2024716099	DEUTSCHE TELEKOM 1,375 07/05/34	134.300,74
XS2050406177	DH EUROPE 1.35 09/18/39	94.404,00
XS2077546682	E.ON SE 0,625 11/07/31	86.718,60
FR0013444775	ENGIE 0 03/04/27	195.164,00
FR0013428513	ENGIE 1,375 06/21/39	103.104,00

FR0013463643	ESSILORLUXOTTICA 0 05/27/23	100.098,00
XS2051914963	FCA BANK IE 0,5 09/13/24	143.344,80
XS1881804006	FCA BANK IE 1 02/21/22	66.179,10
XS1956037664	FORTUM OYJ 1,625 02/27/26	154.833,16
XS2084510069	FRESENIUS MEDICA 0,25 11/29/23	141.835,28
XS2054626788	GLAXOSMITHKLINE 0 09/23/23	186.917,72
XS1173845436	GOLDMAN SACHS 1,375% 07/22	79.702,70
XS1944456018	IBM CORP 0,375 01/31/23	246.588,84
XS2089368596	INTESA SANPAOLO 0,75 12/04/24	100.377,00
FR0013374881	JCDECAUX SA 0 10/24/20	100.017,00
DE000A2TSTU4	KFW 0 09/30/26	558.685,20
DE000A2LQHV8	KFW 0,125 06/07/23	193.072,30
DE000A168Y55	KFW 0,375 03/09/26	293.045,40
DE000A2LQSN2	KFW 0,75 01/15/29	488.874,20
FR0013433596	LA BANQUE POSTAL 0,25 07/12/26	197.562,00
FR0013447638	LA POSTE SA 1 09/17/34	199.084,00
XS1377695652	LANDBK HESSEN-TH 0,375 03/10/20	400.348,00
DE000LB1DVL8	LB BADEN-WUERTT 0,5 06/07/22	202.122,00
XS2051659915	LEASEPLAN CORP 0,125 09/13/23	207.702,07
XS1960678099	MEDTRONIC GLOBAL 0,375 03/07/23	162.693,72
XS2023644201	MERCK FIN SERVIC 0,375 07/05/27	199.068,00
XS2056374353	MONDELEZ INTL 0,875 10/01/31	99.174,00
DE000NRW21X4	NORDRHEIN-WEST 1,25 03/13/20	58.180,38
XS1956022716	OP CORPORATE BK 0,375 02/26/24	141.572,20
FR0013444692	ORANGE 1,375 09/04/49	90.533,00
XS1577747782	PRICELINE GROUP 0.8 03/10/22	78.227,38
BE0002273424	PROXIMUS SADP 0,5 03/22/22	101.012,00
FR0013448669	RCI BANQUE 0,25 03/08/23	113.017,32
XS1989375412	ROYAL BK CANADA 0,25 05/02/24	100.012,00
DE000A2GSCL6	SACHSEN - ANHALT 0,5 06/25/27	389.276,25
XS2010044209	SCHLUMBERGER FIN 0,5 10/15/31	183.363,92
XS2078734626	SHELL INTL FIN 0,125 11/08/27	196.448,00
XS2078735276	SHELL INTL FIN 0,5 11/08/31	176.106,60
XS2049616464	SIEMENS FINAN 0 09/05/21	124.531,96
XS2022425024	SNCF RESEAU 0,75 05/25/36	396.236,00
BE6315847804	SOLVAY SA 0,5 09/06/29	96.646,00
XS1241581179	TENNET HOLDING BV0,875% 06/21	77.930,16
XS2058557260	THERMO FISHER 1,5 10/01/39	160.549,70
XS1978200639	TOYOTA FIN AUSTR 0,25 04/09/24	188.204,28
XS2052320954	VERIZON COMM INC 0,875 03/19/32	121.023,39
XS1050917373	VOLKSWAGEN LEAS 2,125 04/04/22	120.084,15
XS0823975585	VOLKSWAGEN LEAS 2,375 09/06/22	105.698,00
XS0968433135	WELLS FARGO CO 2,25 09/03/20	78.294,37
XS1878191052	AMADEUS IT GROUP 0,875 09/18/23	102.587,00
XS1135337498	APPLE INC 1,625 11/26	339.320,52
XS1144086110	AT&T INC 1.45 06/01/22	190.431,60
XS1557268221	BANCO SANTANDER 1,375 02/09/22	102.818,00
XS1811433983	BANK OF AMER CRP 0 04/25/24	530.888,16
XS0954928783	BANQ FED CRD MUT 2,625% 02/21	103.208,00
XS1116480697	BARCLAYS 1,5% 04/22	126.886,80
XS1385051112	BARCLAYS PLC 1,875 03/23/21	613.674,00
BE6307427029	BELFIUS BANK SA 0,625 08/30/23	203.686,00
XS0847433561	BNP PARIBAS 2,875% 10/24/22	266.019,48
XS1377680381	BRITISH TELECOM 0,625% 03/21	504.345,00
XS1881574591	CIE DE ST GOBAIN 0,875 09/21/23	102.670,00
DE000CZ40M21	COMMERZBANK AG 0,5 08/28/23	345.184,02

XS1881804006	FCA BANK IE 1 02/21/22	103.850,28
XS1435295925	FCA CAPITAL IRE 1,25 01/21/21	608.286,00
XS1640492648	FIDELITY NATIONA 0.4 01/15/21	502.380,00
XS1051003538	GLENCORE 2,75% 04/21	512.920,00
XS1173845436	GOLDMAN SACHS 1,375% 07/22	127.317,30
XS1032978345	GOLDMAN SACHS 2,5% 10/21	628.254,00
FR0013358116	HSBC FRANCE 0.2 09/04/21	301.443,00
XS1197351577	INTESA SAN PAOLO 1,125% 03/22	439.512,25
XS1405782407	KRAFT HEINZ FOOD 1,5 05/24/24	415.176,00
XS1567173809	MCKESSON CORP 0,625 08/17/21	504.900,00
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA 1,625 01/19/21	508.320,00
FR0013357845	MICHELIN 0,875 09/03/25	103.863,00
XS0976223452	ORIGIN ENER FIN 3,5 10/04/21	635.184,00
XS1577747782	PRICELINE GROUP 0.8 03/10/22	124.960,62
BE0002273424	PROXIMUS SADP 0,5 03/22/22	101.012,00
FR0013218153	RCI BANQUE 0,625 11/10/21	373.252,30
XS0968433135	WELLS FARGO CO 2,25 09/03/20	125.067,63
		22.784.120,87
	Titoli di capitale quotati	
NZATME0002S8	A2 MILK CO LTD	48.885,13
JP3152740001	ABC-MART INC	85.419,06
ES0167050915	ACS	274.077,20
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	548.591,40
JP3122400009	ADVANTEST CORP	60.619,98
NL0000303709	AEGON NV	440.025,00
ES0105046009	AENA SA	269.731,00
US0010551028	AFLAC INC	293.365,68
BE0974264930	AGEAS	231.475,92
US00123Q1040	AGNC INVESTMENT CORP	307.519,32
CA0089118776	AIR CANADA	182.602,03
US0153511094	ALEXION PHARMACE	75.283,34
DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	263.827,20
US0200021014	ALLSTATE CORP	330.223,03
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SHS	308.963,20
AT0000730007	ANDRITZ AG	111.014,40
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	98.740,22
US0367521038	ANTHEM INC	307.299,53
GB00B5BT0K07	AON PLC	191.899,72
LU1673108939	AROUNDTOWN SA	382.497,47
BMG0684D1074	ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	153.054,73
FR0000051732	ATOS ORIGIN	253.579,84
IT0003506190	AUTOSTRADA SPA	589.334,13
US0533321024	AUTOZONE INC	83.775,58
FR0000120628	AXA	225.312,03
CH0012410517	BALOISE HOLDING AG - REG	135.756,40
CA05534B7604	BCE INC	250.192,74
DE0005200000	BEIERSDORF AG	391.938,75
GB00B02L3W35	BERKELEY GROUP HOLD	159.568,01
AU000000BHP4	BHP BILLITON LTD	198.821,71
GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	159.928,70
US0970231058	BOEING CO/THE	191.094,75
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS	113.344,54
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	114.220,95
US11133T1034	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	205.973,31
US1220171060	BURLINGTON STORES INC	162.588,60
US1270971039	CABOT OIL & GAS CORP	273.253,62

US1273871087	CADENCE DESIGN SYS INC	178.493,64
SG1M51904654	CAPITALAND MALL TRUST	176.391,98
US14149Y1082	CARDINAL HEALTH	97.477,03
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	401.361,00
FR0000120172	CARREFOUR	221.439,40
FR0000125585	CASINO GUICH-PER.FRF	153.164,10
CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	77.302,92
US1252691001	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	210.822,63
DK0060227585	CHRISTIAN HANSE HOLD A/S	138.735,89
CA1254911003	CI FINANCIAL CORP	141.015,36
US1255231003	CIGNA CORP	109.216,66
US1720621010	CINCINNATI FIN	314.682,48
US17275R1023	CISCO SYSTEMS USD	242.489,59
BMG2178K1009	CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	178.813,30
US1890541097	CLOROX COMPANY	108.519,46
HK0002007356	CLP HOLDINGS LTD	225.420,92
BE0974256852	COLRUYT SA	359.662,24
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	110.216,41
CA21037X1006	CONSTELLATION SOFTWARE INC	82.936,95
US2310211063	CUMMINS INC	191.481,15
BMG2624N1535	DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	66.890,69
JP3486800000	DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	234.578,97
JP3505000004	DAIWA HOUSE IND. CO. LTD IN JPY	127.882,57
FR0000120644	DANONE	193.174,60
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMS FRF	270.384,75
US23918K1088	DAVITA INC	95.707,66
US24703L2025	DELL TECHNOLOGIES -C	159.009,83
US2473617023	DELTA AIR LINES INC	78.188,50
DE000A1ML7J1	DEUTSC ANNINGTON IMM	264.960,00
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	549.420,13
GB00BY9D0Y18	DIRECT LINE INS GROUP	49.945,64
US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	288.798,74
US25754A2015	DOMINO'S PIZZA INC	97.804,63
US2692464017	E TRADE FINANCIAL	59.569,83
DE000ENAG999	E.ON AG	267.462,49
FR0010908533	EDENRED	184.538,30
FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	116.475,30
US5324571083	ELI LILLY & CO	250.014,16
CA2918434077	EMPIRE CO LTD 'A'	152.446,06
ES0130960018	ENAGAS	308.399,88
CA2925051047	ENCANA CORP	55.918,67
ES0130670112	ENDESA	255.956,61
IT0003128367	ENEL SPA	266.876,06
FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANCE	261.403,20
IT0003132476	ENI SPA ORD	264.777,06
US26875P1012	EOG RESOURCES INC	152.995,83
US29530P1021	ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	158.257,08
US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	106.082,94
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	256.530,96
BMG3223R1088	EVEREST RE GROUP LTD	335.145,45
US3156161024	F5 NETWORKS INC	42.265,44
JP3802300008	FAST RETAILING CO LTD	159.914,71
ES0118900010	FERROVIAL	272.208,21
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUT. NV	257.626,04
US3377381088	FISERV INC. USD	198.137,57
AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	147.093,60

US34959E1091	FORTINET INC	136.182,20
DE0005785604	FRESENIUS SE	338.363,74
JP3814000000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	94.357,88
BE0003818359	GALAPAGOS NV	289.821,00
US3647601083	GAP INC/THE	149.541,89
ES0116870314	GAS NATURAL SDG SA	252.156,80
CH0030170408	GEBERIT AG-REG	162.149,25
US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	79.070,86
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	290.541,69
NO0010582521	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	154.964,42
BE0003797140	GROUPE BRUXELLES SA	266.658,48
DK0010287234	H LUNDBECK A/S	100.003,05
DE0008402215	HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	268.443,40
US40412C1018	HCA HOLDINGS INC	226.833,22
US40416M1053	HD SUPPLY HOLDINGS INC	66.663,38
US4228062083	HEICO CORP-CLASS A	89.816,90
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	587.588,40
US4278661081	HERSHEY CO/THE	321.330,67
HK0000179108	HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	77.866,75
HK0000093390	HKT TRUST AND HKT LTD-SS	203.452,54
DE0006070006	HOCHTIEF	267.649,80
US4361061082	HOLLYFRONTIER CORP	172.208,16
JP3837800006	HOYA CORP	154.256,19
US4464131063	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	119.030,66
CA4488112083	HYDRO ONE LTD	41.250,23
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	275.161,32
SE0000652216	ICA GRUPPEN AB	159.658,27
CA4530384086	IMPERIAL OIL LTD	82.098,34
FR0000125346	INGENICO SA	114.611,20
CA45823T1066	INTACT FINANCIAL CORP	333.687,48
US4606901001	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	174.761,35
US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	39.255,08
JP3143600009	ITOCHU CORP. IN JPY	115.646,70
JP3705200008	JAPAN AIRLINES CO. IN JPY	125.082,25
JP3039710003	JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	212.369,20
BMG507361001	JARDINE MATHESON HLDGS LTD	88.987,72
PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS PTE	263.808,69
US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	314.795,31
US5002551043	KOHL'S CORP	309.672,96
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD NV	261.275,11
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	265.404,60
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	320.013,79
US5010441013	KROGER CO	100.383,75
JP3247010006	KYUSHU RAILWAY COMPANY	59.865,51
US5128071082	LAM RESEARCH CORP	189.484,78
US5132721045	LAMB WESTON HOLDINGS INC	333.276,27
JP3982100004	LAWSON INC	101.322,29
US5261071071	LENNOX INTERNATIONAL INC	240.625,57
HK0823032773	LINK REIT	66.020,37
US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	108.472,87
FR0000120321	L'OREAL SA	198.264,00
ES0124244E34	MAPFRE CORP	103.526,12
NO0003054108	MARINE HARVEST	283.890,81
US57060D1081	MARKETAXESS HOLDINGS INC	241.626,10
US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS	260.029,39
US57665R1068	MATCH GROUP INC	175.125,12

US5801351017	MCDONALD'S CORP	291.823,92
US58155Q1031	MCKESSON CORP	317.173,15
AU000000MPL3	MEDIBANK PRIVATE LTD	226.467,00
US59156R1086	METLIFE INC	325.402,21
DE000BFB0019	METRO AG	299.728,45
IT0004965148	MONCLER SPA	169.856,73
US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	137.271,66
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES	131.882,80
DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	394.763,00
JP3733000008	NEC CORP. IN JPY	40.774,15
FI0009013296	NESTLE OIL	145.390,74
CH0038863350	NESTLE SA-REG	311.038,47
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LIMITED	127.524,70
JP3758190007	NEXON CO LTD	90.372,31
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	326.142,14
JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	306.421,19
NL0010773842	NN GROUP NV	526.137,74
FI0009005318	NOKIAN RENKAAT OYJ	76.095,47
CH0012005267	NOVARTIS AG REG SHS	336.983,60
DK0060336014	NOVOZYMES A/S-B SHARES	103.452,59
JP3165650007	NTT DOCOMO INC	90.437,43
US62944T1051	NVR INC	64.411,42
BMG668971101	NWS HOLDINGS LTD	83.641,81
US6819191064	OMNICOM GROUP	73.779,12
AT0000743059	OMV AG	255.558,24
US68389X1054	ORACLE CORP	175.531,03
JP3198900007	ORIENTAL LAND CO LTD	73.216,34
FI0009014377	ORION OYJ-CLASS B	146.260,88
US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	46.034,08
DK0060252690	PANDORA A/S	163.450,07
HK0008011667	PCCW LTD	93.710,44
FR0000120693	PERNOD-RICARD	91.336,20
FR0000121501	PEUGEOT SA	259.604,40
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	328.204,38
US7433151039	PROGRESSIVE CORP	294.805,28
BE0003810273	PROXIMUS	412.199,04
US74460D1090	PUBLIC STORAGE INC	125.872,74
FR0000130577	PUBLICIS	120.716,76
US7458671010	PULTE HOMES	63.619,01
DE0006969603	PUMA AG	151.395,25
DE0007037129	R.W.E. AG	274.320,50
US7512121010	RALPH LAUREN	96.309,47
US7547301090	RAYMOND J FIN	240.412,80
ES0173093024	RED ELECTRICA	549.813,53
BMG7496G1033	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	324.722,47
FR0000131906	RENAULT	256.074,78
ES0173516115	REPSOL	254.765,77
US7607591002	REPUBLIC SERV	317.622,42
GB0007188757	RIO TINTO PLC IN GBP	123.001,55
US12541W2098	ROBINSON WORLDWIDE	280.319,92
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	157.665,38
CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	142.361,31
US7782961038	ROSS STORES INC	333.487,24
FI0009003305	SAMPO OYJ - A	111.165,87
DE0007165631	SARTORIUS AG-VORZUG	166.950,00
US8085131055	SCHWAB (CHARLES) CORP	107.405,84

FR0010411983	SCOR REGROUPE	255.990,22
SG1V61937297	SINGAPORE AIRLIN	137.870,32
SG1F60858221	SINGAPORE TECH ENGINEERING	167.914,76
IT0003153415	SNAM RETE GAS	277.753,28
JP3435350008	SONY FINANC HOLD INC	135.774,97
AU0000005320	SOUTH32 LTD	211.614,50
US8552441094	STARBUCKS CORP	332.380,49
US8581191009	STEEL DYNAMICS	177.472,21
FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT CO	254.367,56
CA8667961053	SUN LIFE FINANCIAL INC	226.286,20
JP3336560002	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	219.907,33
JP3398000004	SUZUKEN CO LTD	91.540,92
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING-REG	316.436,89
DE000SYM9999	SYMRISE	279.711,60
US87165B1035	SYNCHRONY FINANCIAL	310.928,43
US8718291078	SYSCO CORP	323.002,21
US74144T1088	T ROWE PRICE GROUP INC	116.590,71
ES0178430E18	TELEFONICA SA	235.498,91
BE0003826436	TELENET GROUP HOLDING NV	335.943,16
NO0010063308	TELENOR ASA	86.340,66
IT0003242622	TERNA	337.091,66
US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	73.429,29
CA8849037095	THOMSON REUTERS CORP	266.427,20
US8725401090	TJX COMPANIES INC	332.965,60
FR0000120271	TOTAL SA	267.844,80
US8969452015	TRIPADVISOR INC	79.019,37
DK0060636678	TRYG A/S	134.627,25
US9024941034	TYSON FOODS INC-CL A	101.218,59
BE0003739530	UCB SA	72.885,20
NL0000388619	UNILEVER NV-CVA	226.846,44
FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	135.880,36
US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	156.055,55
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	113.025,57
AT0000746409	VERBUND AG	256.270,72
US9285634021	VMWARE INC-CLASS	336.710,59
US9314271084	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	110.162,93
US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	310.006,91
DE0007472060	WIRECARD	165.765,00
NL0000395903	WOLTERS KLUWER	263.591,08
US9884981013	YUM! BRANDS INC	332.747,93
US98978V1035	ZOETIS INC	263.427,63
US88579Y1010	3M CO	61.560,12
NZATME000258	A2 MILK CO LTD	145.356,58
CH0012221716	ABB LTD	17.289,58
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	105.926,83
US00287Y1091	ABBVIE INC	96.153,46
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA	79.413,12
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	85.660,04
US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	62.942,67
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	269.514,00
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS USD	108.625,33
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	47.354,10
JP3122400009	ADVANTEST CORP	30.309,99
CA0084741085	AGNICO-EAGLE MINES LTD	31.777,23
HK0000069689	AIA GROUP LTD	243.137,88
FR0000120073	AIR LIQUIDE	450.155,40



Fondo Pensione

US0091581068	AIR P&C	39.743,72
NL0013267909	AKZO NOBEL N.V.	122.907,84
CH0432492467	ALCON INC	31.908,61
US0153511094	ALEXION PHARMACE	77.112,47
DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	671.798,40
US0200021014	ALLSTATE CORP	90.588,61
US02079K3059	ALPHABET INC -CL A	441.137,88
US02079K1079	ALPHABET INC -CL C	336.813,83
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SHS	236.600,00
US0231351067	AMAZON.COM INC USD	611.889,34
US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER	127.707,12
US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	73.803,04
US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	120.625,96
US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	195.574,08
US0311001004	AMETEK INC	111.246,41
US0311621009	AMGEN INC. USD	115.663,82
US0320951017	AMPHENOL	30.829,27
US0326541051	ANALOG DEVICES	28.033,29
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	51.209,04
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	249.540,72
US0367521038	ANTHEM INC	65.062,54
US0378331005	APPLE COMPUTER USD	1.331.540,95
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	151.866,48
LU1598757687	ARCELORMITTAL	110.354,31
AU000000ALL7	ARISTOCRAT LEISURE LTD	52.667,92
JP3111200006	ASAHI CHEMICAL INDUSTRY CO. LTD IN JPY	20.239,46
NL0010273215	ASML HOLDING NV	494.701,20
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	73.937,76
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	34.719,37
GB0009895292	ASTRAZENECA GROUP PLC GBP	208.235,81
AU000000ASX7	ASX LTD	28.432,51
US00206R1023	AT&T INC	307.171,44
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	26.560,00
US0533321024	AUTOZONE INC	48.780,72
GB0002162385	AVIVA PLC	28.592,47
FR0000120628	AXA	385.815,15
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	64.061,45
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	276.046,11
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	366.652,93
US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	248.200,28
CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	52.256,47
GB0031348658	BARCLAYS PLC	71.317,58
CH0009002962	BARRY CALLEBAUT AG-REG	96.519,26
DE000BASF111	BASF SE	309.203,85
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	34.612,16
DE000BAY0017	BAYER AG UBS	229.861,17
US0758871091	BECTON DICKINSON & CO	26.630,50
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	263.719,07
US0865161014	BEST BUY CO INC	42.594,80
AU000000BHP4	BHP BILLITON LTD	100.736,98
GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	163.458,09
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	56.525,03
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL	21.073,53
FR0000131104	BNP PARIBAS	311.802,66
US0970231058	BOEING CO/THE	112.221,04
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS	65.812,96

US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP	145.755,40
GB0007980591	BP PLC	62.358,96
JP3830800003	BRIDGESTONE CO. JPY	20.026,24
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	148.961,48
GB0002875804	BRIT.AM.TOBACCO GBP	89.029,57
CA1363851017	CANADIAN NAT RESOURCES	48.623,10
CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC	143.995,10
FR0000125338	CAP GEMINI SA	211.048,20
US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	39.390,51
DK0010181759	CARLSBERG	105.744,63
PA1436583006	CARNIVAL CORP	24.206,92
US1491231015	CATERPILLAR INC	63.099,88
US15135B1017	CENTENE CORP	74.432,17
JP3566800003	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	18.041,66
US1667641005	CHEVRON CORP	225.594,21
CH0044328745	CHUBB LTD	45.725,30
JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	24.799,08
CH0210483332	CIE FINANCE RICHEMON-BR A	32.795,36
US1255231003	CIGNA CORP	50.967,78
US1729081059	CINTAS CORP	31.137,97
US17275R1023	CISCO SYSTEMS USD	148.183,34
US1729674242	CITIGROUP INC	252.456,38
CH0012142631	CLARIANT AG-REG	81.333,33
US12572Q1058	CME GROUP INC	55.388,29
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL N.V.	50.565,35
CH0198251305	COCA COLA HBC	27.133,29
US1912161007	COCA-COLA CO/THE	246.005,47
US20030N1019	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	183.618,83
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	145.990,44
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP	133.433,51
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	88.368,23
US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	89.840,22
AU000000CSL8	CSL LIMITED	120.510,31
US1264081035	CSX CORP	45.732,24
US1266501006	CVS CAREMARK CORP	78.032,94
JP3476480003	DAI-ICHI LIFE INSURANCE	34.262,34
JP3475350009	DAICHI SANKYO	59.275,05
JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD	63.350,83
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER - DEM	122.141,38
US2358511028	DANAHER	131.566,00
FR0000120644	DANONE	231.307,00
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMS FRF	173.368,65
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	41.103,83
US2441991054	DEERE & CO	57.681,36
JP3551500006	DENSO CORP	40.724,95
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	99.926,95
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	191.748,38
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	215.242,61
GB0002374006	DIAGEO PLC -NEW- IN GBP	107.887,09
US2566771059	DOLLAR GENERAL	31.934,66
US25746U1097	DOMINION RESOURCES INC/VA	32.806,57
US2605571031	DOW INC	31.179,63
DK0060079531	DSV A/S	319.184,47
DE000ENAG999	E.ON AG	146.193,40
JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY CO	32.337,22
GB00B7KR2P84	EASYJET PLC	30.271,46

IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	33.726,19
US2788651006	ECOLAB	37.794,02
PTEDP0AM0009	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	56.526,46
JP3160400002	EISAI CO LTD IN JPY	13.455,80
US2855121099	ELECTRONICS ARTS INC. IN USD	36.844,71
US5324571083	ELI LILLY & CO	88.212,76
US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO	64.149,64
CA29250N1050	ENBRIDGE INC	49.161,32
IT0003128367	ENEL SPA	305.234,59
FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANCE	161.424,00
IT0003132476	ENI SPA ORD	247.538,79
US29444U7000	EQUINIX INC	102.357,93
SE0000108656	ERICSSON	168.533,50
FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	71.295,00
US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	63.796,85
NL0000235190	EUROP AERON DEFENCE	489.952,40
GB00B19NLV48	EXPERIAN	39.293,84
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	217.775,22
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	310.049,18
JP3802300008	FAST RETAILING CO LTD	53.304,90
NL0011585146	FERRARI NV	184.579,20
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUT. NV	129.050,51
US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	168.383,83
US3377381088	FISERV INC. USD	111.162,90
US3453708600	FORD MOTOR COMPANY	23.303,81
FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	167.516,16
JP3814000000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	25.733,97
JP3818000006	FUJITSU LTD	25.266,52
HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	30.697,15
US3695501086	GENERAL DYNAMICS CORP	29.825,97
US3696041033	GENERAL ELECTRIC	327.995,12
US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	38.444,01
IT0000062072	GENERALI ASS 2000	110.940,25
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	123.204,02
US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS INC	138.130,67
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	57.308,53
AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	14.210,07
ES0171996087	GRIFOLS SA	105.856,24
GB00B01FLG62	GROUP 4 SECURICOR PLC	14.543,58
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	182.732,48
NL0000009165	HEINEKEN N.V. NLG	185.948,28
US42809H1077	HESS CORP	60.660,67
US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	52.818,99
JP3787000003	HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	18.857,63
JP3678800008	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES CO	19.042,15
JP3788600009	HITACHI LTD	110.016,40
JP3786200000	HITACHI METALS LTD	5.291,13
CH0012214059	HOLCIM LTD-REG	36.512,44
US4370761029	HOME DEPOT INC. USD	161.734,16
JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD IN JPY	35.579,79
US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	124.943,03
HK0003000038	HONG KONG & CHINA GAS	13.919,72
HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	28.923,21
JP3837800006	HOYA CORP	77.128,10
US40434L1052	HP INC	38.597,56
GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	119.033,96

ES0144580Y14	IBERDROLA SA	259.656,30
ES0148396007	INDITEX	184.863,10
GB00BMJ6DW54	INFORMA	74.257,22
NL0011821202	ING GROEP NV	297.393,60
IE00B6330302	INGERSOLL-RAND PLC	52.060,53
US4581401001	INTEL CORP	151.835,94
US45845P1084	INTERCEPT PHARMACEUTICALS IN	46.549,97
US45866F1049	INTERCONTINENTALEXCHANGE GRO	65.907,07
IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	204.173,89
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	181.544,20
JP3143600009	ITOCHU CORP. IN JPY	38.160,92
IE00B4Q5ZN47	JAZZ PHARMACEUTICALS	40.529,11
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	416.159,29
IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTER	28.990,56
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	431.824,82
JP3205800000	KAO CORP	22.203,54
BE0003565737	KBC BANCASS. HLD BEF	81.343,78
JP3496400007	KDDI CORP	37.347,88
FR0000121485	KERING	170.293,20
IE0004906560	KERRY GROUP	101.656,50
JP3236200006	KEYENCE CORP	126.258,82
JP3258000003	KIRIN BREWERY JPY	19.599,80
JP3304200003	KOMATSU LTD	19.499,75
NL0000009538	KON.PHILIPS ELECTRON	143.833,60
FI0009013403	KONE OYJ-B	230.613,96
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	162.656,10
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	105.276,83
JP3266400005	KUBOTA CORP-JPY	16.985,40
JP3249600002	KYOCERA CORP	55.207,48
US5024311095	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	34.698,58
FR0000130213	LAGARDERE S.C.A.	58.853,47
GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	14.638,22
DE0005470405	LANXESS	85.841,70
AU000000LLC3	LEND LEASE GROUP	39.612,38
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	164.219,62
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP PLC IN GBP	39.160,20
US5398301094	LOCKHEED MARTIN CORP	73.481,00
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	77.903,40
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	92.548,19
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	32.215,59
US5486611073	LOWE'S COS INC	113.534,27
US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	116.721,76
CA5503721063	LUNDIN MINING CORP	26.578,98
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	559.170,00
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	31.117,68
FR0000120321	L'OREAL SA	246.312,00
GB00BKFB1C65	M&G PLC	23.786,91
AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	107.728,98
CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	66.811,89
US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS	55.536,41
JP3877600001	MARUBENI CORP. JPY	20.607,35
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	445.997,88
US5801351017	MCDONALD'S CORP	167.636,04
US58155Q1031	MCKESSON CORP	19.700,20
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	276.038,38
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	132.900,30

GB0005758098	MEGGITT PLC	14.258,46
US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	165.400,44
DE0006599905	MERCK KGAA	157.392,90
US59156R1086	METLIFE INC	66.241,94
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	39.446,96
US5949181045	MICROSOFT CORP	1.064.341,64
JP3910660004	MILLEA HOLDINGS INC	45.162,37
JP3898400001	MITSUBISHI CORP. IN JPY	38.051,50
JP3902400005	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	24.577,66
JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO. LTD IN JPY	35.984,50
JP3902900004	MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	29.188,13
JP3893600001	ITSUI & CO-JPY	49.471,87
JP3893200000	ITSUI FUDOSAN CO LTD	17.529,93
JP3890310000	ITSUI SUMITOMO INSURANCE GR	17.767,75
IT0004965148	MONCLER SPA	17.751,01
US6092071058	MONDELEZ INT	87.567,10
US6174464486	MORGAN STANLEY	99.200,28
DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	181.470,00
JP3914400001	MURATA MANUFACTURING CO LTD	71.918,98
AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRALIA BANK	112.748,27
GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	32.919,53
JP3733000008	NEC CORP. IN JPY	33.360,67
CH0038863350	NESTLE SA-REG	391.066,69
US64110L1061	NETFLIX INC	120.971,52
US6516391066	NEWMONT MINING CORP	27.460,83
IT0005366767	NEXI SPA	42.711,00
GB0032089863	NEXT PLC	32.334,93
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	269.665,44
JP3734800000	NIDEC CORP	36.915,70
US6541061031	NIKE INC	202.818,40
JP3756600007	NINTENDO CO LTD	72.117,43
JP3047550003	NIPPON PROLOGIS REIT INC	27.200,26
JP3735400008	NIPPON TEL E TEL JPY	27.131,38
US6550441058	NOBLE ENERGY INC	82.475,70
FI0009000681	NOKIA OYJ	46.664,77
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	36.500,41
US6668071029	NORTHROP GRUMMAN CORP	38.579,51
CH0012005267	NOVARTIS AG REG SHS	209.641,05
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	352.158,64
JP3165700000	NTT DATA CORP. JPY	22.857,96
JP3165650007	NTT DOCOMO INC	42.353,62
CA67077M1086	NUTRIEM LTD	43.439,79
US67066G1040	NVIDIA CORP. USD	183.062,31
JP3201200007	OLYMPUS CORP	16.621,29
JP3198900007	ORIENTAL LAND CO LTD	51.739,54
AU000000ORG5	ORIGIN ENERGY LTD	43.927,32
JP3200450009	ORIX CORP	50.495,33
SG1S04926220	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	26.158,43
US70450Y1038	PAYPAL HOLDING	81.170,83
US7134481081	PEPSICO INC	118.981,00
FR0000120693	PERNOD-RICARD	238.940,60
US7170811035	PFIZER INC	121.508,92
US7185461040	PHILLIPS 66	53.552,96
US7237871071	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	72.761,08
US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	120.781,11
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	400.026,88

US7433151039	PROGRESSIVE CORP	26.097,52
US74340W1036	PROLOGIS INC	145.207,58
US7443201022	PRUDENCIAL FINANCIAL INC	23.781,29
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC - GBP so	94.982,05
US7475251036	QUALCOMM INC	80.894,52
DE0007037129	R.W.E. AG	121.625,45
US7551115071	RAYTHEON COMPANY	41.663,36
JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	57.145,32
FR0000130395	REMY COINTREAU	53.545,50
ES0173516115	REPSOL	157.785,11
AU000000RIO1	RIO TINTO LIMITED	62.455,77
GB0007188757	RIO TINTO PLC IN GBP	85.794,11
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	52.651,56
US7782961038	ROSS STORES INC	31.607,71
CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	80.240,44
GB00B7T77214	ROYAL BK OF SCOTLAND	15.251,76
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL -B-	132.611,67
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	77.915,02
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	84.340,71
FR0000073272	SAFRAN SA	199.592,50
FR0000125007	SAINT GOBAIN EUR	146.876,00
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	49.223,43
SE0000667891	SANDVIK AB	74.725,86
FR0000120578	SANOFI-SYNTHELAB.FR	489.325,20
DE0007164600	SAP AG	848.977,92
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	132.126,00
JP3421800008	SECOM CO. LTD IN JPY	32.071,51
GB00B5ZN1N88	SEGRO PLC	51.957,03
US81762P1021	SERVICENOW INC	87.957,98
JP3422950000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	29.544,86
US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	34.802,55
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	89.010,99
JP3347200002	SHIONOGI AND CO. JPY	22.197,80
JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	38.290,96
DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	352.416,96
DE0005HL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	19.868,48
CH0418792922	SIKA AG-BR	52.943,25
JP3162600005	SMC CORP	41.241,59
FR0000130809	SOCIETE GEN. -A- EUR	93.603,27
JP3436100006	SOFTBANK CORP	42.903,07
JP3732000009	SOFTBANK CORP	29.922,50
JP3435000009	SONY CORP. JPY	139.352,93
US8425871071	SOUTHERN CO/THE	51.032,58
CH0126881561	SREN VX	29.944,08
GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	23.955,99
US8552441094	STARBUCKS CORP	78.418,94
US8574771031	STATE STREET CORP	85.901,73
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	80.347,44
US8636671013	STRIVER	21.491,10
JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	56.294,90
CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	92.857,65
JP3397200001	SUZUKI MOTOR CO. IN JPY	18.726,42
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING-REG	114.132,12
JP3443600006	TAISEI CORP. IN JPY	33.545,19
JP3463000004	TAKEDA CHEMIC. DEM	53.288,50
US87612E1064	TARGET CORP	154.527,63

JP3538800008	TDK CORP	40.642,94
IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	35.049,31
ES0178430E18	TELEFONICA SA	151.197,79
FR0000051807	TELEPERFORMANCE	27.609,80
FR0000054900	TELEVISION FR.1	28.800,80
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	47.232,86
JP3546800008	TERUMO CORP. JPY	19.115,96
US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	116.481,93
FR0000121329	THALES S.A.	47.092,68
US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	89.068,86
US8725401090	TJX COMPANIES INC	130.175,09
JP3571400005	TOKYO ELECTRON LTD	58.860,92
CA8911605092	TORONTO DOMINION BANK	39.912,32
JP3592200004	TOSHIBA CORP. JPY	18.230,28
FR0000120271	TOTAL SA	651.850,80
JP3634600005	TOYOTA INDUSTRIES CORP	20.764,31
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP. IN JPY	120.195,18
AU000000TCL6	TRANSURBAN	28.897,16
FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	136.571,15
JP3951600000	UNICHARM CORP	18.205,67
IT0005239360	UNICREDIT SPA	55.647,48
NL0000388619	UNILEVER NV-CVA	353.333,31
US9078181081	UNION PACIFIC CORP	93.179,11
US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	45.952,88
US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	75.586,54
GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP	32.455,71
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	238.920,90
FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	52.454,27
US9029733048	US BANCORP	127.193,25
FR0013176526	VALEO SA	77.331,42
US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	56.270,03
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	44.408,83
US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	150.685,24
US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	36.056,39
DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEM A/S	58.476,45
FR0000125486	VINCI SA	398.673,00
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	310.434,75
FR0000127771	VIVENDI SA	190.422,50
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	64.901,80
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	228.583,28
SE0000115446	VOLVO AB-B SHS	62.148,43
US9311421039	WAL-MART STORES INC.	252.934,34
US2546871060	WALT DISNEY USD	370.393,90
US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	67.966,17
US9497461015	WELLS FARGO & CO	172.884,10
AU000000WES1	WESFARMERS LTD	23.294,78
US9621661043	WEYERHAEUSER CO	38.038,99
US9694571004	WILLIAMS COS INC	55.953,36
US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	23.982,91
US98978V1035	ZOETIS INC	46.300,12
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES	207.074,44
		97.782.396,69
	Quota di OICR	
LU0823381529	PARVEST BOND EUR H/YX	11.116.247,09
LU0107105701	PARVEST BOND WORLD EMER-MC	6.303.202,51
LU0823398333	PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU	6.867.449,76

IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	9.616.934,84
		33.903.834,20
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	207.192.007,60

Si forniscono di seguito le posizioni in conflitto di interessi presenti nel portafoglio al 31.12.2019.

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA
LU0823381529	PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP	11.116.247,09	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gest
IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	9.616.934,84	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
LU0823398333	PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP USD	6.867.449,76	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gest
LU0107105701	PARVEST BOND WORLD EMER-MC	6.303.202,51	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gest
DE0008404005	ALLIANZ	671.798,40	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
DE000A2TSTU4	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU - 0.00 PCT	558.685,20	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA 19/01/2021	508.320,00	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 1.125 040322	439.512,25	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	431.824,82	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
CH0012005267	NOVARTIS AG	336.983,60	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	314.795,31	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
FR0000131104	BNP PARIBAS	311.802,66	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	276.038,38	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
FR0000120271	TOTAL SA	267.844,80	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS1944456018	IBM CORP 0.375 310123	246.588,84	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2051659915	LEASEPLAN CORPORATION NV 0.13 PCT	207.702,07	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
FR0013403433	CAISSE FRANCAISE DE 0.50 190227	206.296,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
FR0013447638	LA POSTE 1.00 PCT 17-SEP-2034	199.084,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2023644201	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 0.38	199.068,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
FR0013433596	LA BANQUE POSTALE 0.25 PCT 12-JUL-2026	197.562,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2078734626	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 0.13	196.448,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS2055652056	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA 1.88 PCT	195.460,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
FR0013444775	ENGIE SA 0.00 PCT 04-MAR-2027	195.164,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
GB00B5BT0K07	AON	191.899,72	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS1978200639	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0.25 090424	188.204,28	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2054626788	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 0.00 PCT	186.917,72	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2010044209	SCHLUMBERGER FINANCE BV 0.50 PCT	183.363,92	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2078735276	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 0.50 PCT	176.106,60	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS2058557260	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.50 PCT	160.549,70	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS1956037664	FORTUM OYJ 1.625 270226	154.833,16	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2051361264	AT&T INC 0.25 PCT 04-MAR-2026	152.624,16	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
BE6312821612	ANHEUSER BUSCH INBEV NV 1.13 PCT	152.035,40	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS1955024630	COCA-COLA CO/THE 0.125 220922	143.976,69	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2051914963	FCA BANK SPA IRELAND 0.50 PCT	143.344,80	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2079716853	APPLE INC 0.00 PCT 15-NOV-2025	139.150,20	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
JP3435350008	SONY FINANCIAL	135.774,97	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS2024716099	DEUTSCHE TELEKOM AG 1.38 PCT 05-JUL-2034	134.300,74	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore

XS2051655095	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 0.70	130.317,68	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS2052320954	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.88	121.023,39	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	110.940,25	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
XS1878191052	AMADEUS IT GROUP SA 0.875 180923	102.587,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
XS2089368596	INTESA SANPAOLO SPA 0.75 PCT 04-DEC-2024	100.377,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
FR0013465358	BNP PARIBAS SA 0.50 PCT 04-JUN-2026	100.205,00	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gest
FR0013463643	ESSILORLUXOTTICA SA 0.00 PCT 27-MAY-2023	100.098,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS1989375412	ROYAL BANK OF CANADA 0.25 020524	100.012,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
US6174464486	MORGAN STANLEY	99.200,28	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
XS2056374353	MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDINGS NE 0.88	99.174,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
BE6315847804	SOLVAY SA 0.50 PCT 06-SEP-2029	96.646,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
US00287Y1091	ABBVIE	96.153,46	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	93.603,27	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	88.368,23	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
US8574771031	STATE STREET CORP	85.901,73	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS	45.162,37	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
JP3733000008	NEC CORP	40.774,15	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	36.500,41	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.

Denominazione Paese	2019	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	21.827	22.997
Altri paesi Area Euro		
Austria	534	597
Belgio	1.133	1.374
Ue	299	316
Finlandia	687	718
Francia	12.617	13.871
Germania	460	578
Irlanda	60	66
Lussemburgo	184	186
Olanda	248	333
Portogallo	850	1.073
Spagna	9.200	10.415
Lettonia	192	198
Totale Altri paesi Area	26.464	29.725
Totale	48.291	52.722

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno.

Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
PARVEST BOND EUR H/YX	69.935,496	1.094.841,43	-	11.116.247,09	32,79%
PARVEST BOND WORLD EMER-	-	-	-	-	0,00%
PARVEST BOND WORLD EMER-	50.000,125	211.337,92	68.382,48	6.303.202,51	18,59%
PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU	-	-	-	-	0,00%
PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU	77.018,000	1.175.400,07	-	6.867.449,76	20,26%
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	671.105,013	930.359,11	-	9.616.934,84	28,37%
Totale	868.058,634	3.411.938,53	68.382,48	33.903.834,20	100,00%

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2018	Controvalor e acquisti	Profitti e perdite 2019	Controvalor e vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi internaz.	54.623.904,13	68.616.674,64	-4.848.769,92	65.670.153,01	57.721.655,84
c) titoli di debito quotati	17.131.367,30	23.687.793,87	239.413,97	18.274.454,27	22.784.120,87
d) titoli di capitale quotati	80.300.340,01	101.405.947,17	15.182.420,35	99.106.310,84	97.782.396,69
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	21.437.361,30	11.369.421,89	3.480.321,01	2.383.270,00	33.903.834,20
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	969.060,46	-	-
l) risultato della gestione cambi*	-	-	6.412.325,45	-	-
Totale	173.492.972,74	205.079.837,57	21.434.771,32	185.434.188,12	207.192.007,60

* l'importo indicato al punto l) non viene conteggiato nel totale portafoglio

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare (€ 330.821,95), l'importo dei crediti per dividendi ancora da incassare (€ 56.226,75) nonché l'importo degli oneri di gestione (€ 16.697,42) riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2019.

Infine, la voce "Margini Future" comprende i crediti relativi alle operazioni da regolare su strumenti finanziari.

50 – Crediti di imposta

In tale conto era accolto, nel 2018, il credito verso l'Erario per quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.



Fondo Pensione

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce “passività della gestione previdenziale” corrisponde alla somma dell’importo delle prestazioni da erogare negli esercizi successivi agli aderenti.

20 – Passività della gestione finanziaria

La voce 20 accoglie principalmente il conto “Altre passività della gestione finanziaria” e corrisponde all’importo delle commissioni di gestione maturate nel quarto trimestre 2019 ed ancora non liquidate per € 183.004,10.

50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l’Erario per il pagamento dell’imposta sostitutiva, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni. Il saldo è pari a € 4.736.382,62.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 18.837.690,85) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2019, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch. Queste ultime ammontano a € 2.348.372,24 in entrata nella Linea ed a € 4.026.046,09 in uscita dalla Linea.

Le "Anticipazioni" (€ 1.913.884,77) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 4.274.612,13) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo. Le "Trasformazioni in rendita" si riferiscono alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ 2.473.670,71). Le "Erogazioni in forma di capitale" (€ 319.108,78) corrispondono, infine, alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce "Dividendi e interessi" fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

"Profitti e perdite da operazioni finanziarie" (€ 21.532.325,72) rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse.

La voce "Retrocessione commissione da società di gestione" è relativa alle commissioni di gestione che, come da regolamento Consob, sono retrocesse dalla società di gestione al Fondo.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 813.037,90) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative alla Banca Depositaria, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli.

80 – Imposta sostitutiva

L'importo fa riferimento al provento collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e alle successive modifiche e integrazioni, che per l'esercizio in corso ha generato un onere pari a € 4.736.382,62.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea 3 - Bilanciata all'incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2019 tale importo è pari a € 29.571.000,49, in forte incremento rispetto all'anno precedente derivante, in particolare, dal risultato positivo della gestione finanziaria.

10. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

Attività		2019	2018
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	Investimenti in gestione	144.060.147,22	117.570.302,60
	a) Depositi bancari	9.418.666,83	10.093.608,02
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.046.934,55	10.710.735,18
	d) Titoli di debito quotati	4.558.441,38	3.339.799,38
	e) Titoli di capitale quotati	95.147.589,27	75.667.821,68
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	24.585.217,01	16.284.208,35
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	88.348,91	118.574,70
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	177.808,36	239.347,55
	o) Margini future	1.037.140,91	1.116.207,74
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
50	Crediti di imposta	-	1.979.278,00
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	144.060.147,22	119.549.580,60
Passività		2019	2018
10	Passività della gestione previdenziale	824.823,39	516.533,69
	a) Debiti della gestione previdenziale	824.823,39	516.533,69
20	Passività della gestione finanziaria	142.798,09	127.609,55
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	1.062,10	2.649,91
	d) Altre passività della gestione finanziaria	141.735,99	124.959,64
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
50	Debiti di imposta	3.993.931,69	-
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	4.961.553,17	644.143,24
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	139.098.594,05	118.905.437,36
	CONTI D'ORDINE	-	-

11. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

	2019	2018
10 Saldo della gestione previdenziale	4.166.811,16	3.867.097,78
a) Contributi per le prestazioni	9.692.957,91	10.931.758,48
b) Anticipazioni	-844.566,39	-1.203.818,20
c) Trasferimenti e riscatti	-3.858.100,01	-4.777.025,43
d) Trasformazioni in rendita	-706.887,94	-1.051.107,40
e) Erogazioni in forma di capitale	-116.592,41	-32.709,67
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.677.954,21	-9.491.576,76
a) Dividendi e interessi	2.631.398,23	2.174.347,25
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.007.770,14	-11.710.894,60
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
f) Retrocessione commissione da società di gestione	38.785,84	44.970,59
40 Oneri di gestione	-657.676,96	-505.823,38
a) Società di gestione	-533.566,65	-499.375,88
b) Banca Depositaria	-25.273,72	65.553,74
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-98.836,59	-72.001,24
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	20.020.277,25	-9.997.400,14
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	24.187.088,41	-6.130.302,36
80 Imposta sostitutiva	-3.993.931,69	1.979.278,00
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.193.156,72	-4.151.024,36

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

La voce "Depositi bancari" quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2019, in attesa di essere investite. La voce "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in Euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio anche per i "Titoli di debito quotati", per i "Titoli di capitale quotati" e per le "Quote di O.I.C.R."

Codice Isin	Titolo	Valore complessivo
	Titoli emessi da Stato Italia	
IT0005135840	BTP 1,45% 9/22	579.936,00
IT0004009673	BTP 3,75% 8/21	1.082.352,60
IT0005216491	BTPS 0.35 11/01/21	786.091,80
IT0005172322	BTPS 0.95 03/15/23	787.479,00
IT0004966401	BTP 3,75% 05/21	138.904,92
IT0004848831	BTP 5,5% 11/22	138.082,80
IT0005384497	BTPS 0.05 01/15/23	99.501,00
IT0005367492	BTPS 1 07/01/24	52.670,00
IT0005240830	BTPS 2.2 06/01/27	21.646,00
IT0004801541	BTPS 5,5% 09/22	114.316,00
IT0005137614	CCTS EU 0 12/15/22	201.820,00
IT0005371247	CTZS 0 06/29/21	100.104,00
IT0005388928	CTZS 0 11/29/21	749.602,50
		4.852.506,62
	Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali	
BE0000291972	BELG. 5,5% 3/28	350,05
DE0001135473	BRD 1,75% 07/04/22	203,41
DE0001141745	BUNDES 10/08/21	566,16
FR0010371401	FRA.4% 10/38	539,84
FR0010949651	FRANCE 2,5% 10/2020	602,98
FR0013311016	FRANCE O.A.T. 0 02/25/21	503.480,00
FR0011059088	FRANCE OAT 3,25% 10/21	256,97
FR0011337880	FRANCIA 2,25% 10/22	518.395,20
ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 04/21	24.816,54
ES0000011868	SPAGNA 6% 1/29	360,24
ES00000128D4	SPAIN I/L BOND 0.3 11/30/21	825.476,32
ES0000012C46	SPANISH GOV'T 0.05 10/31/21	201.644,00
ES0000012A97	SPANISH GOV'T 0.45 10/31/22	490.627,20
BE0000291972	BELG. 5,5% 3/28	379,22
FI4000391529	FINNISH GOV'T 0 09/15/24	20.341,20
FR0010371401	FRA.4% 10/38	591,56
FR0013415627	FRANCE O.A.T. 0 03/25/25	254.047,50
FR0013200813	FRANCE O.A.T. 0,25 11/25/26	205.602,00
IE0034074488	IRISH 4,5% 04/20	50.720,00
LU2076841712	LUXEMBOURG GOVT 0 11/13/26	46.487,60
PTOTECOEO029	PORT.4,8%6/20	71.673,00
ES00000124W3	SPAGNA 3,8% 04/24	350.739,00
ES00000122D7	SPAGNA 4% 4/20	184.673,58

ES00000123U9	SPAGNA 5,4% 01/23	117.523,00
ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 04/21	253.560,30
ES0000011868	SPAGNA 6% 1/29	390,26
ES00000128X2	SPANISH GOV'T 0.05 01/31/21	70.380,80
		4.794.427,93
	Titoli di debito quotati	
XS1385051112	BARCLAYS PLC 1,875 03/23/21	292.517,94
XS1377680381	BRITISH TELECOM 0,625% 03/21	288.485,34
XS1435295925	FCA CAPITAL IRE 1,25 01/21/21	289.949,66
XS1640492648	FIDELITY NATIONA 0.4 01/15/21	287.361,36
XS1051003538	GLENCORE 2,75% 04/21	293.390,24
XS1032978345	GOLDMAN SACHS 2,5% 10/21	299.467,74
XS1197351577	INTESA SAN PAOLO 1,125% 03/22	305.925,00
XS1567173809	MCKESSON CORP 0,625 08/17/21	288.802,80
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA 1,625 01/19/21	290.759,04
XS0976223452	ORIGIN ENER FIN 3,5 10/04/21	302.771,04
FR0013218153	RCI BANQUE 0,625 11/10/21	288.513,94
XS1957532887	AMERICAN HONDA F 0.35 08/26/22	104.888,16
XS2055727916	BMW FINANCE NV 0 03/24/23	19.958,80
XS2079723552	DNB BANK ASA 0.05 11/14/23	159.321,60
FR0013463643	ESSILORLUXOTTICA 0 05/27/23	100.098,00
XS2013574202	FORD MOTOR CRED 1.514 02/17/23	100.878,00
XS2084510069	FRESENIUS MEDICA 0,25 11/29/23	46.945,48
XS2054626788	GLAXOSMITHKLINE 0 09/23/23	99.956,00
XS1077772538	INTESA - SANPAOLO 2% 06/21	102.829,00
DE000A2TSTU4	KFW 0 09/30/26	71.471,44
DE000A2LQHV8	KFW 0,125 06/07/23	304.851,00
XS2051659915	LEASEPLAN CORP 0,125 09/13/23	98.437,00
FR0013201308	SCHNEIDER ELEC 0,25 09/09/24	100.777,00
XS2049616464	SIEMENS FINAN 0 09/05/21	20.085,80
		4.558.441,38
	Titoli di capitale quotati	
US88579Y1010	3M CO	52.765,82
CH0012221716	ABB LTD	17.569,49
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	106.931,97
US00287Y1091	ABBVIE INC	103.562,01
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV-CVA	83.987,16
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	96.344,12
US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	64.529,46
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	256.183,20
US00724F1012	ADOBE SYSTEMS USD	108.625,33
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	47.354,10
JP3122400009	ADVANTEST CORP	30.309,99
CA0084741085	AGNICO-EAGLE MINES LTD	29.585,70
HK0000069689	AIA GROUP LTD	249.609,09
FR0000120073	AIR LIQUIDE	454.572,40
US0091581068	AIR P&C	43.508,92
NL0013267909	AKZO NOBEL N.V.	117.106,88
CH0432492467	ALCON INC	32.817,39
US0153511094	ALEXION PHARMACE	77.401,28
DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	717.444,00
US0200021014	ALLSTATE CORP	88.987,05
US02079K3059	ALPHABET INC -CL A	475.713,56
US02079K1079	ALPHABET INC -CL C	332.053,21
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SHS	220.802,40
US0231351067	AMAZON.COM INC USD	626.693,11

US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER	126.361,06
US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	78.568,11
US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	128.804,76
US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	215.213,32
US0311001004	AMETEK INC	122.521,99
US0311621009	AMGEN INC. USD	116.736,76
US0320951017	AMPHENOL	33.237,80
US0326541051	ANALOG DEVICES	30.149,01
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	53.814,19
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	256.739,01
US0367521038	ANTHEM INC	70.439,61
US0378331005	APPLE COMPUTER USD	1.361.339,86
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	155.235,25
LU1598757687	ARCELORMITTAL	105.411,44
AU000000ALL7	ARISTOCRAT LEISURE LTD	52.941,58
JP3111200006	ASAHI CHEMICAL INDUSTRY CO. LTD IN JPY	20.239,46
NL0010273215	ASML HOLDING NV	507.358,80
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	76.096,99
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA	35.302,12
GB0009895292	ASTRAZENECA GROUP PLC GBP	216.819,17
AU000000ASX7	ASX LTD	29.167,83
US00206R1023	AT&T INC	314.337,62
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	28.684,80
US0533321024	AUTOZONE INC	53.022,52
GB0002162385	AVIVA PLC	28.897,58
FR0000120628	AXA	360.454,05
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	59.312,65
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	279.723,89
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	368.032,38
US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	244.168,15
CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	56.376,70
GB0031348658	BARCLAYS PLC	75.040,03
CH0009002962	BARRY CALLEBAUT AG-REG	100.458,82
DE000BASF111	BASF SE	321.259,50
US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	36.696,33
DE000BAY0017	BAYER AG UBS	219.449,34
US0758871091	BECTON DICKINSON & CO	28.325,16
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	256.057,50
US0865161014	BEST BUY CO INC	43.767,14
AU000000BHP4	BHP BILLITON LTD	98.863,37
GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	168.198,72
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	55.468,49
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL	21.073,53
FR0000131104	BNP PARIBAS	340.964,82
US0970231058	BOEING CO/THE	114.250,88
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS	69.469,24
US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP	142.816,95
GB0007980591	BP PLC	65.596,07
JP3830800003	BRIDGESTONE CO. JPY	20.026,24
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	162.332,02
GB0002875804	BRIT. AM. TOBACCO GBP	92.827,76
CA1363851017	CANADIAN NAT RESOURCES	47.472,26
CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC	139.913,35
FR0000125338	CAP GEMINI SA	190.248,30
US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	38.474,45
DK0010181759	CARLSBERG	110.400,05

PA1436583006	CARNIVAL CORP	24.659,38
US1491231015	CATERPILLAR INC	63.099,88
US15135B1017	CENTENE CORP	76.111,09
JP3566800003	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	18.041,66
US1667641005	CHEVRON CORP	229.134,20
CH0044328745	CHUBB LTD	48.635,09
JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	24.799,08
CH0210483332	CIE FINANCE RICHEMON-BR A	34.547,25
US1255231003	CIGNA CORP	55.882,53
US1729081059	CINTAS CORP	29.940,36
US17275R1023	CISCO SYSTEMS USD	151.555,99
US1729674242	CITIGROUP INC	252.100,81
CH0012142631	CLARIANT AG-REG	85.412,94
US12572Q1058	CME GROUP INC	54.137,58
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL N.V.	48.039,53
CH0198251305	COCA COLA HBC	28.580,39
US1912161007	COCA-COLA CO/THE	251.622,26
US20030N1019	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	188.302,37
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	143.732,86
DE0005439004	CONTINENTAL	73.305,36
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP	136.311,48
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	90.940,30
US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	88.574,86
AU000000CSL8	CSL LIMITED	123.958,39
US1264081035	CSX CORP	45.088,13
US1266501006	CVS CAREMARK CORP	78.363,58
JP3476480003	DAI-ICHI LIFE INSURANCE	35.752,01
JP3475350009	DAICHI SANKYO	59.275,05
JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD	63.350,83
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER DEM	125.696,02
US2358511028	DANAHER	140.719,60
FR0000120644	DANONE	253.033,60
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMS FRF	162.230,85
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	40.795,55
US2441991054	DEERE & CO	59.223,64
JP3551500006	DENSO CORP	40.724,95
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	109.176,85
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	173.655,06
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	221.449,43
GB0002374006	DIAGEO PLC -NEW- IN GBP	113.115,94
US2566771059	DOLLAR GENERAL	31.240,43
US25746U1097	DOMINION RESOURCES INC/VA	33.543,80
US2605571031	DOW INC	30.692,45
DK0060079531	DSV A/S	333.879,70
DE000ENAG999	E. ON AG	151.022,07
JP3783600004	EAST JAPAN RAILWAY CO	30.073,61
GB00B7KR2P84	EASYJET PLC	32.096,46
IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	32.883,03
US2788651006	ECOLAB	40.542,67
PTEDP0AM0009	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	61.827,86
JP3160400002	EISAI CO LTD IN JPY	33.101,26
US2855121099	ELECTRONICS ARTS INC. IN USD	36.366,21
US5324571083	ELI LILLY & CO	86.691,86
US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO	65.778,83
CA29250N1050	ENBRIDGE INC	47.039,25
IT0003128367	ENEL SPA	314.053,38

FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANCE	150.825,60
IT0003132476	ENI SPA ORD	230.120,52
US29444U7000	EQUINIX INC	99.760,01
SE0000108656	ERICSSON	174.435,72
FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	122.355,80
US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	69.496,28
NL0000235190	EUROP.AERON DEFENCE	462.551,60
GB00B19NLV48	EXPERIAN	41.393,51
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	213.737,74
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	317.357,35
JP3802300008	FAST RETAILING CO LTD	49.040,51
NL0011585146	FERRARI NV	189.903,60
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUT. NV	120.923,01
US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	183.117,42
US3377381088	FISERV INC. USD	117.750,33
US3453708600	FORD MOTOR COMPANY	32.078,96
FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	172.370,56
JP3814000000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	25.733,97
JP3818000006	FUJITSU LTD	33.688,70
HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	29.397,87
US3695501086	GENERAL DYNAMICS CORP	29.825,97
US3696041033	GENERAL ELECTRIC	322.441,94
US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	38.118,21
IT0000062072	GENERALI ASS 2000	106.267,92
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	121.700,12
US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS INC	136.343,10
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	57.308,53
AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	14.001,09
ES0171996087	GRIFOLS SA	97.684,44
GB00B01FLG62	GROUP 4 SECURICOR PLC	15.245,65
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	174.677,44
NL0000009165	HEINEKEN N.V. NLG	203.508,48
US42809H1077	HESS CORP	64.526,30
US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	57.360,43
JP3787000003	HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	18.857,63
JP3678800008	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES CO	19.042,15
JP3788600009	HITACHI LTD	110.016,40
JP3786200000	HITACHI METALS LTD	6.613,91
CH0012214059	HOLCIM LTD-REG	38.244,06
US4370761029	HOME DEPOT INC. USD	164.844,44
JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD IN JPY	35.122,34
US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	134.711,59
HK0003000038	HONG KONG & CHINA GAS	13.919,72
HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	37.253,10
JP3837800006	HOYA CORP	80.556,01
US40434L1052	HP INC	38.780,49
GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	124.919,56
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	283.946,58
ES0148396007	INDITEX	176.308,70
DE0006231004	INFINEON TECHNOL. AG	79.696,44
GB00BMJ6DW54	INFORMA	78.094,98
NL0011821202	ING GROEP NV	283.883,97
IE00B6330302	INGERSOLL-RAND PLC	53.243,72
US4581401001	INTEL CORP	150.184,40
US45845P1084	INTERCEPT PHARMACEUTICALS IN	47.432,44
US45866F1049	INTERCONTINENTALEXCHANGE GRO	70.355,79

IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	209.768,02
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	179.439,34
JP3143600009	ITOCHU CORP. IN JPY	37.287,95
IE00B4Q5ZN47	JAZZ PHARMACEUTICALS	39.598,93
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	424.729,19
IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTER	28.628,18
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	424.751,82
JP3205800000	KAO CORP	31.084,96
BE0003565737	KBC BANCASS. HLD BEF	77.722,54
JP3496400007	KDDI CORP	37.027,75
FR0000121485	KERING	184.923,20
IE0004906560	KERRY GROUP	104.656,20
JP3236200006	KEYENCE CORP	90.906,35
JP3258000003	KIRIN BREWERY JPY	19.599,80
JP3304200003	KOMATSU LTD	19.499,75
NL0000009538	KON.PHILIPS ELECTRON	136.478,72
FI0009013403	KONE OYJ-B	219.890,44
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	177.981,30
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	101.627,64
JP3266400005	KUBOTA CORP-JPY	16.985,40
JP3249600002	KYOCERA CORP	54.716,75
US5024311095	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	37.692,88
FR0000130213	LAGARDERE S.C.A.	55.919,54
GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	15.417,84
DE0005470405	LANXESS	79.680,24
AU000000LLC3	LEND LEASE GROUP	39.117,22
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	153.932,08
IE00BZ12WP82	LINDE PLC - USD	20.846,54
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP PLC IN GBP	41.192,11
US5398301094	LOCKHEED MARTIN CORP	72.787,79
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	81.788,01
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	97.011,64
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	33.517,23
US5486611073	LOWE'S COS INC	123.128,72
US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	114.659,53
CA5503721063	LUNDIN MINING CORP	27.642,14
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	575.738,00
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	30.276,66
FR0000120321	L'OREAL SA	231.528,00
GB00BKFB1C65	M&G PLC	24.840,76
AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	106.177,68
CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	65.728,46
US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS	58.709,92
JP3877600001	MARUBENI CORP. JPY	19.942,59
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	477.361,26
US5801351017	MCDONALD'S CORP	165.701,10
US58155Q1031	MCKESSON CORP	19.700,20
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	264.183,07
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	137.444,77
GB0005758098	MEGGITT PLC	14.960,95
US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	163.295,49
DE0006599905	MERCK KGAA	153.389,60
US59156R1086	METLIFE INC	64.880,81
US5948374039	MICRO FOCUS INTL-SPN ADR	6.069,59
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	40.260,80
US5949181045	MICROSOFT CORP	1.088.346,18

JP3910660004	MILLEA HOLDINGS INC	38.036,76
JP3898400001	MITSUBISHI CORP. IN JPY	36.196,49
JP3902400005	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	24.577,66
JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO. LTD IN JPY	36.018,77
JP3902900004	MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	29.256,23
JP3893600001	MITSUMI & CO-JPY	49.471,87
JP3893200000	MITSUMI FUDOSAN CO LTD	17.529,93
JP3890310000	MITSUMI SUMITOMO INSURANCE GR	17.767,75
IT0004965148	MONCLER SPA	18.311,99
US6092071058	MONDELEZ INT	86.684,56
US6174464486	MORGAN STANLEY	97.380,10
DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	182.259,00
JP3914400001	MURATA MANUFACTURING CO LTD	71.365,75
AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRALIA BANK	107.451,17
GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	34.739,76
JP3733000008	NEC CORP. IN JPY	33.360,67
CH0038863350	NESTLE SA-REG	393.190,47
US64110L1061	NETFLIX INC	123.275,73
US6516391066	NEWMONT MINING CORP	27.460,83
IT0005366767	NEXI SPA	46.759,26
GB0032089863	NEXT PLC	32.582,39
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	267.078,73
JP3734800000	NIDEC CORP	46.513,78
US6541061031	NIKE INC	207.147,12
JP3756600007	NINTENDO CO LTD	65.626,87
JP3047550003	NIPPON PROLOGIS REIT INC	24.933,57
JP3735400008	NIPPON TEL E TEL JPY	27.131,38
US6550441058	NOBLE ENERGY INC	42.498,20
FI0009000681	NOKIA OYJ	48.019,42
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	36.500,41
US6668071029	NORTHROP GRUMMAN CORP	41.335,19
CH0012005267	NOVARTIS AG REG SHS	218.277,32
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	341.032,39
JP3165700000	NTT DATA CORP. JPY	21.654,91
JP3165650007	NTT DOCOMO INC	49.827,78
CA67077M1086	NUTRIEM LTD	42.630,61
US67066G1040	NVIDIA CORP. USD	183.690,67
JP3201200007	OLYMPUS CORP	16.621,29
JP3198900007	ORIENTAL LAND CO LTD	48.810,89
AU000000ORG5	ORIGIN ENERGY LTD	44.191,47
JP3200450009	ORIX CORP	57.921,11
SG1S04926220	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	24.588,92
US70450Y1038	PAYPAL HOLDING	83.289,17
US7134481081	PEPSICO INC	121.535,81
FR0000120693	PERNOD-RICARD	230.970,60
US7170811035	PFIZER INC	120.218,50
US7185461040	PHILLIPS 66	58.114,88
US7237871071	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	71.683,14
US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	121.491,59
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	394.912,59
US7433151039	PROGRESSIVE CORP	25.324,26
US74340W1036	PROLOGIS INC	146.397,81
US7443201022	PRUDENCIAL FINANCIAL INC	24.198,50
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC - GBP so	99.955,11
US7475251036	QUALCOMM INC	82.543,82
DE0007037129	R.W.E. AG	117.632,35

US7551115071	RAYTHEON COMPANY	44.988,61
JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	58.288,22
FR0000130395	REMY COINTREAU	49.932,00
ES0173516115	REPSOL	150.444,00
AU000000RIO1	RIO TINTO LIMITED	61.828,07
GB0007188757	RIO TINTO PLC IN GBP	93.150,92
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	52.940,85
US7782961038	ROSS STORES INC	31.607,71
CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	87.419,85
GB00B7T77214	ROYAL BK OF SCOTLAND	15.534,20
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL -B-	142.798,40
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	79.569,99
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	115.695,03
FR0000073272	SAFRAN SA	198.491,30
FR0000125007	SAINT GOBAIN EUR	139.393,50
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	49.223,43
SE0000667891	SANDVIK AB	78.100,24
FR0000120578	SANOFI-SYNTHELAB.FR	503.485,16
DE0007164600	SAP AG	797.360,64
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	144.661,50
JP3421800008	SECOM CO. LTD IN JPY	32.071,51
GB00B5ZN1N88	SEGRO PLC	52.832,30
US81762P1021	SERVICENOW INC	85.444,90
JP3422950000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	28.691,34
US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	37.399,75
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	87.626,37
JP3347200002	SHIONOGI AND CO. JPY	22.197,80
JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	34.461,87
DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	362.672,48
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	21.881,02
CH0418792922	SIKA AG-BR	55.288,83
JP3162600005	SMC CORP	41.241,59
FR0000130809	SOCIETE GEN. -A- EUR	99.527,14
JP3436100006	SOFTBANK CORP	41.186,94
JP3732000009	SOFTBANK CORP	29.922,50
JP3435000009	SONY CORP. JPY	139.717,09
US8425871071	SOUTHERN CO/THE	51.032,58
CH0126881561	SREN VX	30.244,52
GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	24.826,82
US8552441094	STARBUCKS CORP	79.045,04
US8574771031	STATE STREET CORP	85.197,61
US8636671013	STRIVER	23.733,65
JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	56.361,13
CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	94.985,94
JP3397200001	SUZUKI MOTOR CO. IN JPY	18.726,42
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING-REG	119.503,04
JP3443600006	TAISEI CORP. IN JPY	33.545,19
JP3463000004	TAKEDA CHEMIC. DEM	50.659,60
US87612E1064	TARGET CORP	153.386,36
JP3538800008	TDK CORP	40.642,94
IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	38.327,61
ES0178430E18	TELEFONICA SA	155.575,37
FR0000051807	TELEPERFORMANCE	30.001,20
FR0000054900	TELEVISION FR.1	27.380,00
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	47.232,86
JP3546800008	TERUMO CORP. JPY	19.115,96

US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	118.765,89
FR0000121329	THALES S.A.	51.533,64
US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	96.876,85
US8725401090	TJX COMPANIES INC	128.816,27
JP3571400005	TOKYO ELECTRON LTD	58.860,92
CA8911605092	TORONTO DOMINION BANK	38.216,04
JP3592200004	TOSHIBA CORP. JPY	12.153,52
FR0000120271	TOTAL SA	712.809,60
JP3634600005	TOYOTA INDUSTRIES CORP	20.764,31
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP. IN JPY	121.460,39
AU000000TCL6	TRANSURBAN	27.964,99
FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	119.130,55
JP3951600000	UNICHARM CORP	18.205,67
IT0005239360	UNICREDIT SPA	50.179,08
NL0000388619	UNILEVER NV-CVA	386.376,66
US9078181081	UNION PACIFIC CORP	95.754,01
US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	48.557,91
US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	81.052,23
GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP	32.655,30
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	234.472,21
FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	53.999,77
US9029733048	US BANCORP	133.526,53
FR0013176526	VALEO SA	73.813,50
US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	55.436,40
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	43.128,49
US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	149.045,58
US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	36.056,39
DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEM A/S	61.359,73
FR0000125486	VINCI SA	385.902,00
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	331.509,52
FR0000127771	VIVENDI SA	197.342,26
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	65.257,15
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	228.583,28
SE0000115446	VOLVO AB-B SHS	62.689,11
US9311421039	WAL-MART STORES INC.	250.183,91
US2546871060	WALT DISNEY USD	360.094,45
US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	66.748,87
US9497461015	WELLS FARGO & CO	170.489,59
AU000000WES1	WESFARMERS LTD	23.035,95
US9621661043	WEYERHAEUSER CO	40.915,44
US9694571004	WILLIAMS COS INC	60.577,43
US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	23.716,43
US98978V1035	ZOETIS INC	49.834,48
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES	218.781,83
NZATME0002S8	A2 MILK CO LTD	47.883,97
JP3152740001	ABC-MART INC	79.317,70
ES0167050915	ACS	234.826,55
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	504.252,00
JP3122400009	ADVANTEST CORP	60.619,98
NL0000303709	AEGON NV	398.293,51
ES0105046009	AENA SA	231.027,50
US0010551028	AFLAC INC	287.338,26
BE0974264930	AGEAS	226.734,72
US00123Q1040	AGNC INVESTMENT CORP	301.208,40
CA0089118776	AIR CANADA	178.846,98
US0153511094	ALEXION PHARMACE	73.743,01

DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	226.262,40
US0200021014	ALLSTATE CORP	323.516,47
ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SHS	270.597,60
AT0000730007	ANDRITZ AG	95.116,80
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	96.722,51
US0367521038	ANTHEM INC	301.115,90
GB00B5BTOK07	AON PLC	188.006,11
LU1673108939	AROUNDTOWN SA	343.791,04
BMG0684D1074	ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	149.914,93
FR0000051732	ATOS ORIGIN	217.237,36
IT0003506190	AUTOSTRADA SPA	543.762,45
US0533321024	AUTOZONE INC	81.654,68
FR0000120628	AXA	193.070,79
CH0012410517	BALOISE HOLDING AG - REG	133.015,48
CA05534B7604	BCE INC	245.082,56
DE0005200000	BEIERSDORF AG	369.222,30
GB00B02L3W35	BERKELEY GROUP HOLD	156.312,68
AU000000BHP4	BHP BILLITON LTD	194.733,83
GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	156.649,94
US0970231058	BOEING CO/THE	187.035,07
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS	111.516,41
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	111.878,24
US11133T1034	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	201.684,49
US1220171060	BURLINGTON STORES INC	159.340,88
US1270971039	CABOT OIL & GAS CORP	267.643,49
US1273871087	CADENCE DESIGN SYS INC	174.850,92
SG1M51904654	CAPITALAND MALL TRUST	172.725,83
US14149Y1082	CARDINAL HEALTH	95.495,98
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	360.087,90
FR0000120172	CARREFOUR	189.745,40
FR0000125585	CASINO GUICH-PER.FRF	131.229,90
CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	75.720,51
US1252691001	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	206.488,04
DK0060227585	CHRISTIAN HANSES HOLD A/S	135.901,65
CA1254911003	CI FINANCIAL CORP	138.115,34
US1255231003	CIGNA CORP	106.850,30
US1720621010	CINCINNATI FIN	308.224,10
US17275R1023	CISCO SYSTEMS USD	237.537,33
BMG2178K1009	CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	174.325,22
US1890541097	CLOROX COMPANY	106.195,99
HK0002007356	CLP HOLDINGS LTD	220.027,89
BE0974256852	COLRUYT SA	321.409,20
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	107.958,83
CA21037X1006	CONSTELLATION SOFTWARE INC	81.209,10
US2310211063	CUMMINS INC	187.657,90
BMG2624N1535	DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	65.381,88
JP3486800000	DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	232.146,96
JP3505000004	DAIWA HOUSE IND. CO. LTD IN JPY	125.102,51
FR0000120644	DANONE	165.536,00
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMS FRF	231.695,55
US23918K1088	DAVITA INC	93.770,80
US24703L2025	DELL TECHNOLOGIES -C	155.716,18
US2473617023	DELTA AIR LINES INC	76.574,76
DE000A1ML7J1	DEUTSC ANNINGTON IMM	227.040,00
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	507.269,12
GB00BY9D0Y18	DIRECT LINE INS GROUP	48.325,85

US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	282.834,00
US25754A2015	DOMINO'S PIZZA INC	95.712,55
US2692464017	E TRADE FINANCIAL	58.358,24
DE000ENAG999	E.ON AG	229.176,01
FR0010908533	EDENRED	158.123,00
FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	99.716,83
US5324571083	ELI LILLY & CO	244.866,47
CA2918434077	EMPIRE CO LTD 'A'	149.316,18
ES0130960018	ENAGAS	269.787,36
CA2925051047	ENCANA CORP	54.760,82
ES0130670112	ENDESA	219.320,01
IT0003128367	ENEL SPA	228.680,19
FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANCE	223.992,00
IT0003132476	ENI SPA ORD	226.880,56
US26875P1012	EOG RESOURCES INC	149.864,34
US29530P1021	ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	155.006,23
US5184391044	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	103.876,71
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	219.813,30
BMG3223R1088	EVEREST RE GROUP LTD	328.245,40
US3156161024	F5 NETWORKS INC	41.395,27
JP3802300008	FAST RETAILING CO LTD	159.914,71
ES0118900010	FERROVIAL	233.074,74
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUT. NV	220.748,81
US3377381088	FISERV INC. USD	194.020,43
AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	144.079,41
US34959E1091	FORTINET INC	133.426,24
DE0005785604	FRESENIUS SE	302.986,84
JP3814000000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	91.612,92
BE0003818359	GALAPAGOS NV	259.981,00
US3647601083	GAP INC/THE	146.472,99
ES0116870314	GAS NATURAL SDG SA	216.048,00
CH0030170408	GEBERIT AG-REG	158.646,03
US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	77.441,87
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	284.583,94
NO0010582521	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	151.770,24
BE0003797140	GROUPE BRUXELLES SA	228.416,76
DK0010287234	H LUNDBECK A/S	97.960,09
DE0008402215	HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	230.020,50
US40412C1018	HCA HOLDINGS INC	222.096,56
US40416M1053	HD SUPPLY HOLDINGS INC	65.302,90
US4228062083	HEICO CORP-CLASS A	87.983,91
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	543.619,20
US4278661081	HERSHEY CO/THE	314.788,93
HK0000179108	HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	75.945,72
HK0000093390	HKT TRUST AND HKT LTD-SS	198.328,63
DE0006070006	HOCHTIEF	229.332,90
US4361061082	HOLLYFRONTIER CORP	168.687,26
JP3837800006	HOYA CORP	150.828,28
US4464131063	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	116.574,11
CA4488112083	HYDRO ONE LTD	40.391,20
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	235.769,94
SE0000652216	ICA GRUPPEN AB	156.352,11
CA4530384086	IMPERIAL OIL LTD	80.404,13
FR0000125346	INGENICO SA	98.252,00
CA45823T1066	INTACT FINANCIAL CORP	326.857,90
US4606901001	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	171.183,46

US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	37.942,60
JP3143600009	ITOCHU CORP. IN JPY	112.362,69
JP3705200008	JAPAN AIRLINES CO. IN JPY	122.575,04
JP3039710003	JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	206.629,49
BMG507361001	JARDINE MATHESON HLDGS LTD	84.137,44
PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS PTE	226.046,31
US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	308.305,95
US5002551043	KOHL'S CORP	303.323,48
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD NV	255.924,31
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	227.439,90
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	282.940,37
US5010441013	KROGER CO	98.319,30
JP3247010006	KYUSHU RAILWAY COMPANY	59.865,51
US5128071082	LAM RESEARCH CORP	185.580,56
US5132721045	LAMB WESTON HOLDINGS INC	326.460,65
JP3982100004	LAWSON INC	101.525,34
US5261071071	LENNOX INTERNATIONAL INC	235.847,80
HK0823032773	LINK REIT	66.020,37
US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	106.204,42
FR0000120321	L'OREAL SA	170.016,00
ES0124244E34	MAPFRE CORP	88.707,68
NO0003054108	MARINE HARVEST	278.083,90
US57060D1081	MARKETAXESS HOLDINGS INC	236.564,10
US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS	254.773,27
US57665R1068	MATCH GROUP INC	171.543,68
US5801351017	MCDONALD'S CORP	285.843,20
US58155Q1031	MCKESSON CORP	310.770,59
AU000000MPL3	MEDIBANK PRIVATE LTD	221.820,34
US59156R1086	METLIFE INC	318.687,27
DE000BFB0019	METRO AG	261.873,15
IT0004965148	MONCLER SPA	145.534,24
US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	134.402,87
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES	113.042,40
DE0008430026	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	354.261,00
JP3733000008	NEC CORP. IN JPY	40.774,15
FI0009013296	NESTLE OIL	124.576,32
CH0038863350	NESTLE SA-REG	304.667,11
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LIMITED	124.914,82
JP3758190007	NEXON CO LTD	87.994,10
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	319.459,78
JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	299.901,59
NL0010773842	NN GROUP NV	483.862,74
FI0009005318	NOKIAN RENKAAT OYJ	69.790,49
CH0012005267	NOVARTIS AG REG SHS	330.040,72
DK0060336014	NOVOZYMES A/S-B SHARES	101.314,60
JP3165650007	NTT DOCOMO INC	87.995,87
US62944T1051	NVR INC	61.021,35
BMG668971101	NWS HOLDINGS LTD	81.145,04
US6819191064	OMNICOM GROUP	72.264,59
AT0000743059	OMV AG	218.949,76
US68389X1054	ORACLE CORP	171.946,84
JP3198900007	ORIENTAL LAND CO LTD	73.216,34
FI0009014377	ORION OYJ-CLASS B	125.336,99
US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	45.253,84
DK0060252690	PANDORA A/S	160.114,35
HK0008011667	PCCW LTD	92.228,46

FR0000120693	PERNOD-RICARD	89.423,40
FR0000121501	PEUGEOT SA	222.435,90
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	321.422,38
US7433151039	PROGRESSIVE CORP	288.812,52
BE0003810273	PROXIMUS	373.281,04
US74460D1090	PUBLIC STORAGE INC	123.218,80
FR0000130577	PUBLICIS	103.442,68
US7458671010	PULTE HOMES	63.515,40
DE0006969603	PUMA AG	129.728,30
DE0007037129	R.W.E. AG	235.045,90
US7512121010	RALPH LAUREN	94.326,94
US7547301090	RAYMOND J FIN	235.475,54
ES0173093024	RED ELECTRICA	506.022,75
BMG7496G1033	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	318.091,92
FR0000131906	RENAULT	219.420,36
ES0173516115	REPSOL	218.297,03
US7607591002	REPUBLIC SERV	311.080,09
GB0007188757	RIO TINTO PLC IN GBP	120.461,07
US12541W2098	ROBINSON WORLDWIDE	274.542,28
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	154.483,14
CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	139.446,06
US7782961038	ROSS STORES INC	326.647,53
FI0009003305	SAMPO OYJ - A	95.251,68
DE0007165631	SARTORIUS AG-VORZUG	143.100,00
US8085131055	SCHWAB (CHARLES) CORP	105.204,38
FR0010411983	SCOR REGROUPE	219.356,04
SG1V61937297	SINGAPORE AIRLIN	135.202,17
SG1F60858221	SINGAPORE TECH ENGINEERING	164.264,44
IT0003153415	SNAM RETE GAS	237.992,57
JP3435350008	SONY FINANC HOLD INC	133.619,81
AU000000S320	SOUTH32 LTD	207.274,59
US8552441094	STARBUCKS CORP	325.493,40
US8581191009	STEEL DYNAMICS	173.836,10
FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT CO	235.947,05
CA8667961053	SUN LIFE FINANCIAL INC	221.662,32
JP3336560002	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	216.180,09
JP3398000004	SUZUKEN CO LTD	87.879,28
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING-REG	310.170,81
DE000SYM9999	SYMRISE	239.659,00
US87165B1035	SYNCHRONY FINANCIAL	304.549,59
US8718291078	SYSCO CORP	316.377,69
US74144T1088	T ROWE PRICE GROUP INC	114.204,66
ES0178430E18	TELEFONICA SA	201.792,16
BE0003826436	TELENET GROUP HOLDING NV	297.445,50
NO0010063308	TELENOR ASA	84.568,84
IT0003242622	TERNA	298.241,81
US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	71.944,72
CA8849037095	THOMSON REUTERS CORP	260.954,85
US8725401090	TJX COMPANIES INC	326.117,14
FR0000120271	TOTAL SA	229.468,80
US8969452015	TRIPADVISOR INC	77.396,80
DK0060636678	TRYG A/S	131.878,14
US9024941034	TYSON FOODS INC-CL A	99.111,55
BE0003739530	UCB SA	66.929,60
NL0000388619	UNILEVER NV-CVA	194.366,62
FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	116.407,06

US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	152.804,39
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	110.701,99
AT0000746409	VERBUND AG	219.583,92
US9285634021	VMWARE INC-CLASS	329.819,65
US9314271084	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	107.906,14
US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	303.616,06
DE0007472060	WIRECARD	142.007,50
NL0000395903	WOLTERS KLUWER	225.879,48
US9884981013	YUM! BRANDS INC	325.933,37
US98978V1035	ZOETIS INC	258.008,28
		95.147.589,27
	Quote di IOCR	
IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	6.145.918,45
LU0823381529	PARVEST BOND EUR H/YX	7.078.361,40
LU0107105701	PARVEST BOND WORLD EMER-MC	3.781.912,05
LU0823398333	PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU	7.579.025,11
		24.585.217,01
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	133.338.182,21

Si forniscono di seguito le posizioni in conflitto di interesse presenti in portafoglio al 31.12.2019.

ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE (€)	NATURA
LU0823398333	PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP USD	7.579.025,11	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gest
LU0823381529	PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP	7.078.361,40	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gest
IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	6.145.918,45	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
LU0107105701	PARVEST BOND WORLD EMER-MC	3.781.912,05	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del Gest
DE0008404005	ALLIANZ	717.444,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
FR0000120271	TOTAL SA	712.809,60	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	424.751,82	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
FR0000131104	BNP PARIBAS	340.964,82	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
US4943681035	KIMBERLY CLARK CORP	308.305,95	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 1.125 040322	305.925,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA 19/01/2021	290.759,04	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	264.183,07	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
CH0012005267	NOVARTIS AG	218.277,32	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
GB00B5BT0K07	AON	188.006,11	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
JP3435350008	SONY FINANCIAL	133.619,81	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	106.267,92	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
XS1957532887	AMERICAN HONDA FINANCE CORP 0.35 260822	104.888,16	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
US00287Y1091	ABBVIE	103.562,01	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
FR0013463643	ESSILORLUXOTTICA SA 0.00 PCT 27-MAY-2023	100.098,00	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS2054626788	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 0.00 PCT	99.956,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	99.527,14	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
XS2051659915	LEASEPLAN CORPORATION NV 0.13 PCT	98.437,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	90.940,30	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
US6174464486	MORGAN STANLEY	85.901,73	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
US8574771031	STATE STREET CORP	85.197,61	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest

DE000A2TSTU4	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU - 0.00 PCT	71.471,44	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore
JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS	38.036,76	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	36.500,41	Str. Finanz. emessi/coll da Sog. in rapporto con Gest
JP3733000008	NEC CORP	33.360,67	Titolo emesso da Soc. tenuta a contribuz.
XS2055727916	BMW FINANCE NV 0.00 PCT 24-MAR-2023	19.958,80	Titolo collocato da Società del Gruppo del Gestore

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.

Denominazione Paese	2019	
	Valore Nominale (mgl €)	Valore Mercato (mgl €)
Italia	4.072	4.852
Altri paesi Area Euro		
Belgio	1	1
Finlandia	20	20
Francia	1.432	1.484
Germania	1	1
Irlanda	50	51
Lussemburgo	46	46
Portogallo	70	72
Spagna	2.354	2.520
Totale altri paesi Area Euro	3.974	4.195
Totale	8.676	9.047

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno.

Titolo	Quantità	Plus/minus	Utile/Perdita	Controvalore quotazione	% comp.
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	428.884,749	592.487,74	-	6.145.918,45	25,00%
PARVEST BOND EUR H/YX	44.532,000	704.177,08	- 228,00	7.078.361,40	28,79%
PARVEST BOND WORLD EMER-MC	-	-	-	-	0,00%
PARVEST BOND WORLD EMER-MC	30.000,000	178.562,73	-	3.781.912,05	15,38%
PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU	-	-	-	-	0,00%
PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU	84.998,271	1.232.289,06	110.173,90	7.579.025,11	30,83%
Totale	588.415,020	2.707.516,61	109.945,90	24.585.217,01	100,00%

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

Tipologia di strumenti finanziari	Saldo al 31.12.2018	Controvalore acquisti	Profitti e perdite 2019	Controvalore vendite	Totale portafoglio
a) crediti di operazioni pronti c/termine	-	-	-	-	-
b) titoli emessi da stati/organismi	10.710.735,18	16.135.606,83	-117.877,07	17.681.530,39	9.046.934,55
c) titoli di debito quotati	3.339.799,38	3.979.785,33	26.122,03	2.787.265,36	4.558.441,38
d) titoli di capitale quotati	75.667.821,68	96.538.739,48	16.448.471,81	93.507.443,70	95.147.589,27
e) titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
f) titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
g) quote di OICR	16.284.208,35	6.486.843,02	2.817.462,51	1.003.296,87	24.585.217,01
h) opzioni acquistate	-	-	-	-	-
i) altri strumenti finanziari	-	-	508.014,85	-	-
l) risultato della gestione cambi	-	-	-1.911.818,89	-	-
Totale	106.002.564,5	123.140.974,6	17.770.375,24	114.979.536,3	133.338.182,2

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare (€ 113.318,41), l'importo dei crediti per dividendi ancora da incassare (€ 53.819,09) nonché l'importo degli oneri di gestione (€ 10.670,86) riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2019.

Infine, la voce "Margini Future" comprende i crediti relativi alle operazioni da regolare su strumenti finanziari.

50 – Crediti di imposta

In tale conto era accolto, nel 2018, il credito verso l'Erario per quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce "passività della gestione previdenziale" corrisponde alla somma dell'importo delle prestazioni da erogare negli esercizi successivi agli aderenti.

20 – Passività della gestione finanziaria

Nella voce "Passività della gestione finanziaria" sono ricomprese principalmente le "Altre passività della gestione finanziaria" e corrisponde all'importo delle commissioni di gestione maturate nell'ultimo trimestre, da prelevare dal patrimonio del Fondo nella misura e con le modalità previste dal Regolamento (€ 141.735,99).

50 – Debiti di imposta

In tale conto è accolto il debito verso l'Erario (€ 3.993.931,69) per il pagamento dell'imposta sostitutiva secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modifiche e integrazioni.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 9.692.957,91) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2019, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch. Queste ultime ammontano a € 877.815,79 in entrata nella Linea ed a € 5.238.607,67 in uscita dalla Linea.

Le "Anticipazioni" (€ 844.566,39) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai Soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 3.858.100,01) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo.

Le "Trasformazioni in rendita" (€ 706.887,94) si riferiscono alle risorse liquidate ai Soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita. Infine, la voce "Erogazioni in forma di capitale" (€ 116.592,41) espone gli importi erogati agli Iscritti durante il 2019 sotto forma di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce "Dividendi e interessi" fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

"Profitti e perdite da operazioni finanziarie" (€ 18.007.770,14) rappresenta il saldo, positivo, delle variazioni economiche derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse. La voce "Retrocessione commissione da società di gestione" è relativa alle commissioni di gestione che, come da regolamento Consob, sono retrocesse dalla società di gestione al Fondo.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 657.676,96) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative alla Banca Depositaria, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli.

80 – Imposta sostitutiva

L'importo fa riferimento all'onere collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e alle successive modifiche e integrazioni, che per l'esercizio in corso ha generato un costo pari a € 3.993.931,69.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea 4 - Azionaria internazionale al valore del patrimonio del Fondo, destinato ai Soci iscritti. Nel 2019 tale importo è stato positivo per un importo di € 20.193.156,72, in forte incremento rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria.

Bilancio

2019

Relazione del Collegio Sindacale

Bilancio d'esercizio anno 2019

Gent.mi Iscritti e Aziende associate,

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

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione dei revisori indipendenti ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."

A) RELAZIONE DEI REVISORI INDIPENDENTI AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Relazione sul Bilancio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Previp al 31 dicembre 2019. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

Il nostro esame è stato condotto in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.lgs. 39/2010. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo Pensione e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di Previp Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamenti

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia) n. 720B al fine di esprimere come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione della gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione, con il bilancio d'esercizio di Previp Fondo Pensione al 31/12/2019. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio di Previp Fondo Pensione al 31/12/2019.

B) RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza ai sensi dell'artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Abbiamo acquisito dagli amministratori e dal direttore generale, durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo Pensione e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

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

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

Bilancio d'esercizio

In ragione di quanto esposto ci sentiamo di poter affermare che il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2019 è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione tenendo conto delle disposizioni civilistiche in materia, delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione, dei principi contabili nazionali (Commissione nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili).

Il bilancio è stato regolarmente trasmesso al Collegio dei Revisori, in data 28/05/2020, rinunciando i revisori ai termini previsti dall'art. 2409 del c.c. e al paragrafo 1.7 della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998.

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'anno 2019.

Come anticipato, il Collegio, nel corso delle verifiche effettuate, ha controllato il sistema dei flussi informativi di natura contabile ed attesta la coerenza tra evidenze contabili e le voci di bilancio.

La nota integrativa al bilancio riporta puntualmente le informazioni necessarie per fornire un'informativa di bilancio in linea con le disposizioni di legge, volte ad assicurare il raggiungimento di un quadro chiaro, veritiero e corretto della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Fondo.

Il bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea presenta le seguenti grandezze di sintesi:

Stato Patrimoniale al 31.12.2019 (valori in euro)

Attività	2019	2018
10 Investimenti diretti	-	-
15 Investimenti in posizioni assicurative	2.181.330.997,32	2.068.761.762,61
20 Investimenti in gestione	491.146.423,14	411.681.409,87
30 Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.422.714,84	2.123.847,48
50 Crediti di imposta	-	5.226.389,19
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.674.900.135,30	2.487.793.409,15

Passività		2019	2018
10	Passività della gestione previdenziale	32.235.503,81	33.088.344,36
20	Passività della gestione finanziaria	422.390,26	427.428,26
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.422.714,84	2.123.847,48
50	Debiti di imposta	19.759.149,05	9.344.556,01
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO		54.839.757,96	44.984.176,11
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.620.060.377,34	2.442.809.233,04
TOTALE		2.674.900.135,30	2.487.793.409,15
CONTI D'ORDINE		-	-

Conto Economico al 31.12.2019 (valori in euro)

		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	82.057.208,88	36.986.094,05
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	117.005.641,29	26.535.301,29
40	Oneri di gestione	-2.052.556,80	-1.603.081,56
50	Margine della gestione finanziaria (20) +(30) +(40)	114.953.084,49	24.932.219,73
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'ANDP ante imposta sostitutiva (10) +(50)	197.010.293,37	61.918.313,78
80	Imposta sostitutiva	-19.759.149,07	-4.123.147,47
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) +(80)		177.251.144,30	57.795.166,31

Sulla base dei controlli ed accertamenti eseguiti, il Collegio rileva che il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità sociale e per quanto riguarda la forma ed il contenuto è stato redatto nel rispetto delle vigenti normative e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa.

Esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione della proposta di bilancio come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Si ricorda che con l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2019 verrà a scadere il mandato dei componenti del Collegio dei Sindaci e del Consiglio di Amministrazione e che pertanto l'Assemblea dei Delegati sarà chiamata a nominare i nuovi membri per il triennio 2020-2022. Il Collegio dei Sindaci ringrazia per la fiducia accordata nel corso del mandato triennale giunto a scadenza.

Previp Fondo Pensione

Viale Vittorio Veneto 18

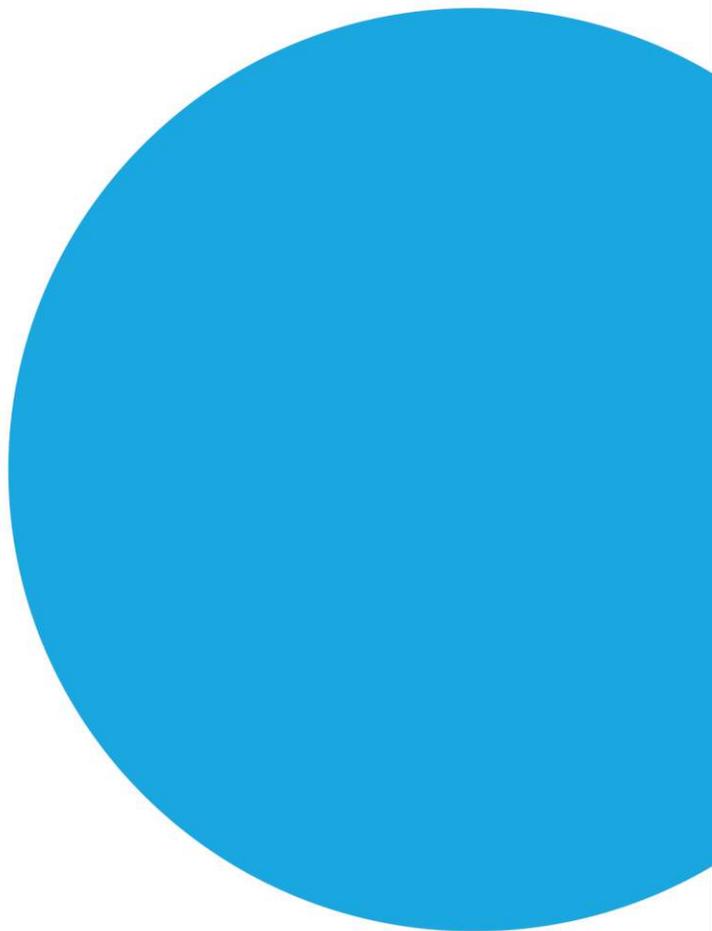
20124 Milano

N° Verde 800 894 999

mobile e dall'estero 0521 1922197

fondo@previp.eu

www.previp.eu



Previp, la scelta giusta!

