



Fondo Scuola Espero

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELLA SCUOLA**

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 145

Bilancio d'esercizio

al 31/12/2019

Sedicesimo esercizio

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Di Menna Massimo

Vice Presidente

Novelli Maria Maddalena

Consiglieri

Abatecola Roberto

Agarossi Rosanna

Alessandro Vincenzo

D'Aprile Giuseppe

De Rosa Giuseppe

Fava Gabriele

Formosa Elio

Iandolo Paola

Intriso Carmelo

Martire Antonio

Petaccia Daniela

Rescinti Riccardo

Rubino Fulvio Salvatore

Sorge Michele

Collegio sindacale

Presidente

Achilli Luca

Componenti

Furegon Silvano

Mantaci Palma

Monteforte Maurizio

Direttore Generale

Moretti Francesco

Società di revisione

RB Audit

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

C.F. 97323230587

Iscritto al n. 145 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D. Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 –_Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Nota Integrativa

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.185.011.535	1.033.542.129
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	2.517.771
40	Attività della gestione amministrativa	28.790.891	27.373.634
50	Crediti di imposta	-	5.387.697
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.213.802.426	1.068.821.231

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passività della gestione previdenziale	26.409.510	23.883.292
20	Passività della gestione finanziaria	3.655.885	2.845.012
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	2.517.771
40	Passività della gestione amministrativa	664.139	497.442
50	Debiti di imposta	11.870.457	15.850
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		42.599.991	29.759.367
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.171.202.435	1.039.061.864
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.923.852	15.586.950
	Contributi da ricevere	-13.923.852	-15.586.950
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	1.949.119	-15.754.406
	Controparte c/contratti futures	-1.949.119	15.754.406
	Valute da regolare	-161.362.404	-187.462.745
	Controparte per valute da regolare	161.362.404	187.462.745

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	53.532.424	62.442.435
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	98.049.853	-22.824.230
40	Oneri di gestione	-2.183.553	-2.126.664
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	95.866.300	-24.950.894
60	Saldo della gestione amministrativa	-	410.728
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	149.398.724	37.902.269
80	Imposta sostitutiva	-17.258.153	5.371.847
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	132.140.571	43.274.116

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Ai sensi della delibera COVIP del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Espero è assoggettato a revisione contabile da parte di R.B. Audit.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Scuola Espero è il fondo pensione complementare destinato al personale dipendente statale della scuola, che può essere esteso, previe apposite fonti istitutive, anche agli operatori scolastici dipendenti da altri soggetti, compresi i privati.

Il Fondo Scuola Espero è costituito in forma di associazione riconosciuta in attuazione dell'accordo quadro nazionale stipulato dall'Agenzia per la Rappresentanza Negoziabile delle Pubbliche Amministrazioni (ARAN) e dalle Confederazioni sindacali in data 29 luglio 1999, del Ccnl 26/05/1999 del comparto scuola nonché dell'Accordo istitutivo stipulato dall'ARAN con Cgil, Cisl, Uil, Confsal, Cida, e Cgil SNS, Cisl Scuola, Uil Scuola, Confsal-Snals e Gilda-Unams.

Lo scopo esclusivo del Fondo Espero consiste nel garantire agli associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo è stato costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 124/93 e 252/05, per operare in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale. Alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Il Fondo Scuola Espero è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 12 maggio 2004.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è affidata a DEPObank – Banca Depositaria Italiana S.p.A., mentre l'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Prevynet S.p.A.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire da Aprile 2009, Espero propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garanzia
- comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

I gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANZIA

Finalità della gestione:

L'investimento si pone l'obiettivo di replicare la rivalutazione del TFR rispondendo alle esigenze di un associato ormai prossimo alla pensione, ovvero avverso al rischio finanziario, che sceglie una garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio; di più la gestione è volta a garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Ulteriori obiettivi, laddove la redditività degli asset affidati sia superiore al livello di garanzia minima prestato, sono:

- massimizzare l'information ratio entro un orizzonte annuale;
- mantenere alla fine di ogni anno solare il Tracking Error annualizzato al di sotto del limite massimo definito dalla convenzione con il Gestore Finanziario.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale. La garanzia opera nei seguenti casi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art 11 comma 2 del Decreto;
- b) Riscatto per decesso;
- c) Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) Riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- e) Riscatto per perdita dei requisiti;
- f) Anticipazione per spese sanitarie.

In particolare verrà garantito il maggior importo risultante da una delle metodologie di calcolo di seguito riportate:

Metodologia di calcolo 1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;

Metodologia di calcolo 2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);

Metodologia di calcolo 3 - la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:

- a) Per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato";
- b) Con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:
 - il valore nominale;
 - la "quota di mercato";
 - la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
 - la "quota consolidata" degli anni successivi.

Orizzonte temporale: breve.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: il Fondo investe in titoli obbligazionari di breve durata in quantità prevalente, con una componente di azioni residuale. *Strumenti finanziari:* fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il Gestore può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali denominati in euro; sono anche ammessi investimenti in titoli Corporate denominati in Euro nel rispetto dei rating sotto riportati in misura massima del 30% del portafoglio gestito; sono inoltre consentiti titoli obbligazionari non denominati in Euro nella misura massima del 5% nel rispetto dei medesimi criteri;
- b) titoli azionari dell'area Euro nella misura massima del 10% del portafoglio gestito;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato dell'area Euro e tassi di interesse, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward;
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi dell'area Euro;

f) Exchange Trade Funds (ETF), SICAV e OICR armonizzati, a condizione che i relativi programmi di investimento siano compatibili con le linee di indirizzo del mandato e non vengano fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate all'OICR stesso, ad esclusione degli OICR ex legge 77/83.

Non possono essere effettuate operazioni allo scoperto e di prestito titoli.

Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. Titoli di natura azionaria. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade per almeno due delle principali Agenzie di Rating (S&P, Moody's e FITCH). Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito.

Area geografica di investimento: prevalentemente euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: 20% Merrill Lynch Emu Government Bills (EGBO Index); 75% Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (EG01 index); 5% MSCI (NDDUWI index).

Per i dipendenti delle scuole private il TFR conferito tacitamente è destinato al comparto Garanzia.

E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management S.G.R.p.A..

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una rivalutazione del capitale investito nella misura del 2% di incremento del valore oltre l'inflazione in un orizzonte temporale di medio periodo.

Orizzonte temporale: medio.

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation strategica del fondo prevede un portafoglio investito in cinque mandati gestionali specializzati ed in un mandato multiasset. La composizione del portafoglio evidenzia in media l'investimento nelle seguenti macroattività finanziarie: 30% in azioni internazionali; 20% in obbligazioni tendenzialmente dell'area Euro; 10% in strumenti del mercato monetario; 20% in obbligazioni del mercato globale. Il restante 20% è investito in un portafoglio che prevede una combinazione variabile delle attività finanziarie, azioni, obbligazioni, strumenti monetari, sulla base di un predefinito budget di rischio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR, Titoli di Stato. È previsto il ricorso a strumenti derivati, con finalità di copertura del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade. Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o

Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito. Titoli di natura azionaria.

Aree geografiche di investimento: area OCSE e paesi emergenti in via residuale.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

10% JP Morgan Cash 3 mesi indice euribor; 20%; Barclays Euro Aggregate Total Return; 15% MSCI All Countries TR Net; 15% MSCI World partially EURO hedged; 19% Barclays Global Agg 1-3yr EUR Hedged + 1% Vix; 20% Barclays Global Aggregate All Maturity Euro Hedged (Ticker Bloomberg: LEGATREH Index).

Nell'ambito del comparto, sono individuati 5 distinti profili di investimento specialistici con ribilanciamento mensile in occasione dei conferimenti ovvero in presenza di una forte volatilità del mercato con conseguenti disinvestimenti.

Profilo	Peso	Min / Max	Numero mandati e stile
Monetario	10%		1 Attivo
Azionario	15%	25% / 35%	1 Passivo
Azionario	15%		1 Attivo
Obbligazionario EURO	20%		1 Attivo
Multi asset tail risk	20%		1 Attivo
Obbligazionario Globale	20%		1 Attivo

Per i dipendenti delle scuole pubbliche, in mancanza di scelta del comparto, i flussi di contribuzione sono destinati al comparto Crescita. Per i dipendenti di scuole private che aderiscono esplicitamente senza indicare la scelta del comparto, i flussi di contribuzione verranno collocati nel comparto Crescita. E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate ai gestori: ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH; State Street Global Advisor; Groupama AM; PIMCO Europe LTD, VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A..

A dicembre 2015, è stato sottoscritto il contratto trilaterale per l'avvio dell'attività di prestito titoli.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione in data 28/11/2012 per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2 – Trieste) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia;
2. Rendita reversibile;

3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia;
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata);

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, gli aderenti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE, che prevede il raddoppio della rata di rendita al verificarsi di determinate condizioni. Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nel documento sulle rendite. La convenzioni scadrà nel 2019.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", DEPObank – Banca Depositaria Italiana S.p.A., con sede legale a Milano, via Anna Maria Mozzoni, 1.1.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

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

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

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

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

<u>CLASSE CESPITE</u>	<u>ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO</u>
Macchine attrezzature d'ufficio	20%
Mobili e arredamento d'ufficio	12%
Spese su immobili di terzi	8,33%

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 9.955 unità, per un totale di 99.663 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti attivi	99.663	100.355
Amministrazioni scolastiche	9.955	12.861

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ **Lavoratori attivi:** 99.663

Comparto Crescita: 76.171

Comparto Garanzia: 23.492

Fase di erogazione

Pensionati: 3

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2019 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A.) e rimborsi spese.

	COMPENSI 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI	138.152	153.600
SINDACI	59.694	60.000

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti interni, comandati e collaboratori)

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

	Media 2019	Media 2018
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale dipendente	6	6
Collaboratori	-	1
Totale	7	8

Partecipazione a Mefop

Mefop S.p.a. (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione) fondata nel 1999, al suo interno raccoglie un ampio panorama di fondi pensione e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze, che detiene la maggioranza assoluta delle azioni.

Il Fondo Espero in qualità di socio aderente di Mefop S.p.A. detiene n. 900 azioni di Mefop, acquisite a titolo gratuito ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 388/2000. Tali azioni dematerializzate sono presenti sulla piattaforma Montetitoli. Laddove cessasse la qualità di socio tali azioni andranno restituite a titolo gratuito. Si precisa che, con disposizione del 14 gennaio 2015, il Fondo ha provveduto alla restituzione di n. 200 azioni Mefop S.p.A. Nel quadro delle attività di Mefop, il Fondo

Espero partecipa a seminari e iniziative di formazione specifica oltre ad attività di analisi e valutazione delle normative in essere.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.185.011.535	1.033.542.129
	20-a) Depositi bancari	52.316.507	72.038.796
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	412.887.516	374.270.900
	20-d) Titoli di debito quotati	365.939.804	289.025.592
	20-e) Titoli di capitale quotati	317.660.609	242.538.923
	20-f) Titoli di debito non quotati	104.451	27.967.844
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	19.861.110	16.092.251
	20-i) Opzioni acquistate	4.820.571	3.789.444
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.193.683	4.821.549
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.441.848	1.603.963
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.785.436	1.392.867
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	2.517.771
40	Attivita' della gestione amministrativa	28.790.891	27.373.634
	40-a) Cassa e depositi bancari	28.716.605	27.279.241
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	27.298	34.950
	40-c) Immobilizzazioni materiali	6.901	7.853
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	40.087	51.590
50	Crediti di imposta	-	5.387.697
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.213.802.426	1.068.821.231

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	26.409.510	23.883.292
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	26.409.510	23.883.292
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.655.885	2.845.012
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.144.651	2.117.526
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	511.234	727.486
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	2.517.771
40	Passivita' della gestione amministrativa	664.139	497.442
	40-a) TFR	118.333	107.515
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	327.913	356.050
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	217.893	33.877
50	Debiti di imposta	11.870.457	15.850
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		42.599.991	29.759.367
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.171.202.435	1.039.061.864
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.923.852	15.586.950
	Contributi da ricevere	-13.923.852	-15.586.950
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	1.949.119	-15.754.406
	Controparte c/contratti futures	-1.949.119	15.754.406
	Valute da regolare	-161.362.404	-187.462.745
	Controparte per valute da regolare	161.362.404	187.462.745

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	53.532.424	62.442.435
	10-a) Contributi per le prestazioni	129.908.685	115.842.510
	10-b) Anticipazioni	-7.544.998	-7.085.435
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.501.874	-11.410.213
	10-d) Trasformazioni in rendita	-49.195	-57.614
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-59.283.223	-34.885.695
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-1.357.096	-332
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.360.125	39.214
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	98.049.853	-22.824.230
	30-a) Dividendi e interessi	20.625.909	17.430.113
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	75.712.490	-40.333.590
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.711.454	79.247
40	Oneri di gestione	-2.183.553	-2.126.664
	40-a) Societa' di gestione	-1.919.152	-1.886.540
	40-b) Banca depositaria	-264.401	-240.124
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	95.866.300	-24.950.894
60	Saldo della gestione amministrativa	-	410.728
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.906.264	1.810.705
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-459.487	-439.173
	60-c) Spese generali ed amministrative	-747.122	-754.033
	60-d) Spese per il personale	-469.871	-550.150
	60-e) Ammortamenti	-11.098	-24.753
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-793	402.009
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-217.893	-33.877
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	149.398.724	37.902.269
80	Imposta sostitutiva	-17.258.153	5.371.847
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	132.140.571	43.274.116

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<u>Comparto</u>	<u>Entrate amministrative</u>	<u>% di riparto</u>
<u>CRESCITA</u>	1.413.544	76%
<u>GARANZIA</u>	434.732	24%
Totale	1.848.276¹	100%

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 28.790.891**

a) Cassa e depositi bancari **€ 28.716.605**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<u>Descrizione</u>	<u>Anno 2019</u>	<u>Anno 2018</u>
C/c raccolta n. 0016766000	22.460.178	24.200.244
C/c liquidazioni n. 0016766200	5.813.868	2.887.513
C/c spese amministrative n. 0016766100	440.915	188.621
Cash card	1.585	2.496
Denaro e altri valori in cassa	59	367
Totale	28.716.605	27.279.241

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 27.298**

La voce è costituita da:

- spese su immobili di terzi, pari a € 27.298 (€ 34.950 esercizio 2018);

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati nell'esercizio 2019 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 6.901**

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 6.386 (€ 6.930 esercizio 2018)

¹ Si precisa che le entrate amministrative scaturiscono dalla somma delle Entrate per quota associativa (€1.848.186), entrate per quota di iscrizione (€ 90).

- mobili e arredamento d'ufficio, pari a € 515 (€ 923 esercizio 2018)

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2019 e nei precedenti. Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	34.950	7.853
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	2.493
Arrotondamenti	1	-
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	-7.653	-3.445
Valore finale	27.298	6.901

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 40.087

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Risconti Attivi	18.948	30.127
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	19.824	19.824
Crediti verso Erario	907	904
Anticipo a Fornitori	302	301
Crediti verso INAIL	106	-
Crediti verso Gestori	-	300
Crediti verso Azienda - Arrotondamenti	-	134
Totale	40.087	51.590

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2020 dei costi addebitati nel 2019 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
BLOOMBERG	5.777	5.501
ASSITECA	5.189	5.191
SECLAN	2.367	3.220
MEFOP	2.071	4.752
MSCI	1.431	2.334
FASTWEB	573	573
Spese condominiale 1 rata provvisoria 2020	542	-
TEDESCO	411	-
ARIANO IRPINO 87 DI CHIARA PROFILI SAS	233	7.311
CDS SERVICE MED-LAV	206	189

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
BLU SERVICE SRL	103	-
SECLAN	45	45
TSS	-	620
CDS SERVICE	-	305
IL SOLE 24 ORE ABB.TO	-	86
Totale	18.948	30.127

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 664.139

a) TFR

€ 118.333

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2019, a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 327.913

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Fornitori	113.562	132.314
Fatture da ricevere	104.374	97.765
Personale conto ferie	29.643	26.925
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	17.339	14.518
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	12.984	10.396
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	12.913	12.032
Personale conto 14 ^{esima}	11.631	11.462
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	11.466	10.401
Debiti verso Gestori	6.603	26.135
Debiti verso Fondi Pensione	4.665	4.491
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.428	1.043
Erario addizionale regionale	753	795
Erario addizionale comunale	292	158
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	138	138
Debiti verso Delegati	122	-
Debiti verso Amministratori	-	7.092
Altri debiti	-	188
Debiti verso INAIL	-	105
Debiti per Imposta Sostitutiva	-	92
Totale	327.913	356.050

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Spese service amministrativo	92.843	74.023
Spese per gestione documentale	13.200	-
Canoni e Servizi IT	3.200	17.510
Bolli e postali	2.143	3.101
Spese telefoniche	932	1.299
Stampa e invio certificati	426	18.031
Spese per illuminazione	400	-
Spese promozionali	187	3.947
Stampa e invio lettere aderenti	175	193
Spese varie	56	-
Costi godim. Beni terzi – Affitto	-	7.083
Spese pubblicazione bando di gara	-	3.303
Consulenze tecniche	-	3.050
Servizi vari	-	378
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-	201
Altri costi del personale	-	195
Totale	113.562	132.314

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Spese promozionali	43.920	43.920
Stanziamiento spese affitto sede anni pregressi	25.933	25.933
Stanziamiento società di revisione	16.714	16.714
Stanziamiento spese consulenza	8.113	-
Stanziamiento spese illuminazione	3.327	336
Stanziamiento spese per archiviazione	3.047	859
Stanziamiento contratto fornitura servizi	915	-
Stanziamiento spese gestione locali	793	793
Stanziamiento spese telefoniche	683	697
Stanziamiento spese legali e notarili	584	-
Stanziamiento cancelleria, stampati e materiale ufficio	150	238
Stanziamiento vidimazioni e certificazioni	127	-
Stanziamiento servizi vari	62	-
Stanziamiento altri costi del personale	6	-
Stanziamiento spese per organi sociali	-	4.703
Stanziamiento spese assistenza e manutenzione	-	2.196
Stanziamiento spese condominiali	-	1.376
Totale	104.374	97.765

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2019.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2020.

I Debiti verso delegati si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai delegati non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 217.893

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa relativo principalmente alla quota associativa ed alle contribuzioni una tantum versate al Fondo Pensione al 31.12.2019, residue dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2019, e rinviate ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.906.264

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Quote associative	1.848.186	1.801.102
Trattenute per copertura oneri funzionamento	24.111	9.510
Quote iscrizione	90	93
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	33.877	-
Totale	1.906.264	1.810.705

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -459.487

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	-315.583	-332.924
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	-51.200	-45.754
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - amministrazione titoli	-32.000	-32.000
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET – gestione documentale	-31.700	-
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - stampa ed invio certificati	-19.931	-19.586
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - amministrazione del personale	-8.600	-8.551
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - stampa e invio lettere ad aderenti	-473	-358
Totale	-459.487	-439.173

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative**€ -747.122**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Costi godimento beni terzi - Affitto	-85.000	-79.999
Gettoni presenza altri consiglieri	-63.946	-66.600
Contributo annuale Covip	-57.622	-49.111
Controllo interno	-53.680	-53.680
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-31.500	-31.500
Compensi altri sindaci	-31.499	-31.500
Spese provider	-30.689	-29.583
Spese consulenza	-28.180	-15.616
Contratto fornitura servizi	-25.663	-19.691
Spese di assistenza e manutenzione	-21.228	-21.228
Bolli e Postali	-18.565	-9.986
Rimborsi spese altri consiglieri	-17.728	-15.011
Promozione - partecipazioni a manifestazioni	-17.508	-17.783
Contributo INPS amministratori	-16.425	-14.838
Compensi Società di Revisione	-15.372	-15.372
Spese per organi sociali	-15.276	-26.473
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-14.395	-15.000
Spese promozionali	-13.192	-27.763
Spese telefoniche	-11.003	-10.293
Compenso Responsabile del Fondo	-10.952	-21.000
Compensi Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	-10.500	-10.500
Gettoni presenza altri sindaci	-10.500	-9.900
Gettoni presenza Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	-10.200	-8.400
Spese per gestione dei locali	-9.516	-9.516
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-9.300	-9.600
Assicurazioni	-8.942	-9.023
Spese hardware e software	-8.200	-3.739
Contributo INPS sindaci	-7.920	-6.440
Spese per illuminazione	-7.575	-3.585
Quota associazioni di categoria	-7.514	-8.027
Spese varie	-7.368	-9.865
Spese legali e notarili	-6.225	-15.876
Spese promozionali	-5.476	-
Rimborso spese delegati	-4.860	-1.842
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-4.599	-5.788
Spese per archiviazione	-4.361	-4.275
Viaggi e trasferte	-3.794	-3.664

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione - Iva	-3.759	-7.208
Servizi vari	-3.712	-608
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-3.300	-3.600
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-3.257	-4.210
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.926	-4.840
Rimborsi spese altri sindaci	-2.917	-1.356
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-2.904	-2.376
Gettoni presenza Responsabile del Fondo	-2.401	-6.000
Imposte e Tasse diverse	-2.109	-1.977
Rimborsi spese Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.025	-2.601
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-1.879	-3.010
Rimborso spese società di revisione	-1.342	-1.342
Contributo INPS collaboratori esterni	-1.283	-
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione - IVA	-1.166	-2.197
Spese pubblicazione bando di gara	-1.044	-6.921
Altre quote associative	-1.000	-2.999
Spese grafiche e tipografiche	-805	-209
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione - CPA	-658	-1.260
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione - IVA	-638	-1.108
Rimborso spese Responsabile del Fondo	-510	-895
Vidimazioni e certificazioni	-266	-
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione - CPA	-204	-384
Rimborsi spese	-201	-
Spese di rappresentanza	-186	-
Spese per spedizioni e consegne	-131	-306
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-115	-266
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione - CPA	-111	-193
Consulenze tecniche	-	-6.100
Totale complessivo	-747.122	-754.033

d) Spese per il personale

€ -469.871

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Retribuzioni lorde	-326.219	-393.557
Contributi previdenziali	-104.602	-114.131
T.F.R.	-22.037	-22.003

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Personale - Formazione	-4.217	-4.514
Contributi assistenziali	-5.352	-5.352
Rimborsi spese	-3.882	-6.855
Contributi fondi pensione	-2.412	-2.411
INAIL	-900	-902
Altri costi del personale	-247	-426
Arrotondamento attuale	-64	-78
Arrotondamento precedente	61	79
Totale	-469.871	-550.150

e) Ammortamenti

€ -11.098

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2019	Anno 2018
Amm.to Spese su Immobili di Terzi	-7.653	-20.852
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-3.036	-3.444
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-409	-457
Totale	-11.098	-24.753

g) Oneri e proventi diversi

€ -793

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2019	Anno 2018
Sopravvenienze attive	744	942
Altri ricavi e proventi	105	363
Arrotondamenti attivi	3	6
Saldo gestione amministrativa attivo	-	410.728
Totale	852	412.039

Oneri

	Anno 2019	Anno 2018
Spese e commissioni bancarie	-765	-765
Sopravvenienze passive	-663	-9.055
Oneri bancari	-191	-191
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-12	-

Altri costi e oneri	-8	-18
Arrotondamenti passivi	-6	-1
Totale	-1.645	-10.030

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -217.893

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	972.289.994	839.150.150
	20-a) Depositi bancari	45.358.513	33.378.251
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	233.166.177	255.884.570
	20-d) Titoli di debito quotati	349.066.231	258.525.519
	20-e) Titoli di capitale quotati	317.660.609	242.538.923
	20-f) Titoli di debito non quotati	104.451	27.967.844
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	12.136.300	10.205.800
	20-i) Opzioni acquistate	4.820.571	3.789.444
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.768.978	3.862.969
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.422.728	1.603.963
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.785.436	1.392.867
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	21.108.325	20.864.503
	40-a) Cassa e depositi bancari	21.051.511	20.792.749
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	20.878	26.568
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.278	5.970
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	30.658	39.216
50	Crediti di imposta	-	4.813.749
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		993.398.319	864.828.402

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	20.322.488	18.169.795
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	20.322.488	18.169.795
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.473.078	2.697.460
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.961.844	1.970.818
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	511.234	726.642
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	507.765	378.143
	40-a) TFR	90.500	81.728
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	250.785	270.654
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	166.480	25.761
50	Debiti di imposta	11.432.825	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		35.736.156	21.245.398
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	957.662.163	843.583.004
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.648.828	11.848.530
	Contributi da ricevere	-10.648.828	-11.848.530
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	1.949.119	-15.754.406
	Controparte c/contratti futures	-1.949.119	15.754.406
	Valute da regolare	-161.362.404	-186.939.097
	Controparte per valute da regolare	161.362.404	186.939.097

3.2.2 – Conto Economico

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	41.555.982	48.842.174
	10-a) Contributi per le prestazioni	98.632.913	87.919.594
	10-b) Anticipazioni	-6.215.839	-6.147.317
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.659.413	-8.014.834
	10-d) Trasformazioni in rendita	-49.195	-57.614
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-44.156.333	-24.887.053
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-86	-327
	10-i) Altre entrate previdenziali	3.935	29.725
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	90.321.823	-20.145.634
	30-a) Dividendi e interessi	17.517.341	14.675.998
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	72.804.482	-34.821.632
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-1.552.073	-1.606.848
	40-a) Società di gestione	-1.331.969	-1.407.737
	40-b) Banca depositaria	-220.104	-199.111
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	88.769.750	-21.752.482
60	Saldo della gestione amministrativa	-	310.598
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.457.730	1.376.429
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-351.411	-333.840
	60-c) Spese generali ed amministrative	-571.392	-573.184
	60-d) Spese per il personale	-359.352	-418.200
	60-e) Ammortamenti	-8.488	-18.816
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-607	303.970
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-166.480	-25.761
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	130.325.732	27.400.290
80	Imposta sostitutiva	-16.246.573	4.813.749
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	114.079.159	32.214.039

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	52.716.147,306	843.583.004
a) Quote emesse	4.665.022,638	98.636.848
b) Quote annullate	-2.162.740,996	-57.080.866
c) Variazione della quota	-	72.523.177
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	114.079.159
Quote in essere alla fine dell'esercizio	55.218.428,948	957.662.163

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 16,002.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2019 è di € 17,343.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 41.555.982, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2019
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	973.460.661,25
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	4.768.977,51
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	978.229.638,76
	Passività della gestione previdenziale	5.661.573,35
	Passività della gestione finanziaria	2.871.968,68
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	601.109,44
	Debiti d'imposta	11.432.824,61
(B)	TOTALE PASSIVITA'	20.567.476,08
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	957.662.162,68
	Numero delle quote in essere	55.218.428,948
	Valore unitario della quota	17,343

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Crescita e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 972.289.994

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor, Allianz Global Investors GmbH, Groupama AM, Epsilon Sgr S.p.A. e Vontobel Asset Management S.A. che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Groupama AM – Aggregate	204.400.891
Vontobel Asset Management S.A.	177.869.400
State Street Global Advisor	174.996.280
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	168.022.174
Allianz Global Investors GmbH	156.158.219
Groupama AM – Monetario	79.829.363
Epsilon Sgr S.p.A.	7.651.837
Totale risorse in gestione	968.928.164

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" al netto delle passività della gestione finanziaria secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	968.928.164
Debiti per operazioni da regolare	2.360.735
Debiti su operazioni forward/future	511.234
Debiti per commissioni di gestione	443.078
Altre passività della gestione finanziaria	43.853
c/c prestito titoli	2.930
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	972.289.994

La differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria" è pari ad € 968.816.916. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 114.178 e sottratto il c/c prestito titoli per € 2.930.

a) Depositi bancari**€ 45.358.513**

La voce è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

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

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro
Allianz Global Investors GmbH	EUR	248.744
Allianz Global Investors GmbH	USD	65.562
Allianz Global Investors GmbH	CAD	17.374
Allianz Global Investors GmbH	NZD	10.046
Allianz Global Investors GmbH	SEK	5.579
Allianz Global Investors GmbH	JPY	5.370
Allianz Global Investors GmbH	AUD	4.577
Allianz Global Investors GmbH	HKD	4.312
Allianz Global Investors GmbH	DKK	3.040
Allianz Global Investors GmbH	NOK	2.975
Allianz Global Investors GmbH	GBP	2.420
Allianz Global Investors GmbH	SGD	2.104
Allianz Global Investors GmbH	CHF	1.485
Collateral EUR	EUR	-289.999
Epsilon Sgr S.p.A.	EUR	936.113
Epsilon Sgr S.p.A.	USD	4.497
Epsilon Sgr S.p.A.	JPY	374
Epsilon Sgr S.p.A.	AUD	-16
Epsilon Sgr S.p.A.	CHF	-16
Epsilon Sgr S.p.A.	GBP	-16
Epsilon Sgr S.p.A.	HKD	-16
Groupama AM – Aggregate	EUR	3.750.776
Groupama AM – Monetario	EUR	27.743.222
Prestito titoli	EUR	2.930
State Street Global Advisor – Azionario	EUR	458.880
State Street Global Advisor – Azionario	USD	187.641
State Street Global Advisor – Azionario	JPY	75.003
State Street Global Advisor – Azionario	GBP	61.497
State Street Global Advisor – Azionario	AUD	58.778
State Street Global Advisor – Azionario	DKK	56.412
State Street Global Advisor – Azionario	CAD	44.322
State Street Global Advisor – Azionario	SEK	29.168

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro
State Street Global Advisor – Azionario	ILS	22.730
State Street Global Advisor – Azionario	SGD	22.539
State Street Global Advisor – Azionario	HKD	18.609
State Street Global Advisor – Azionario	NOK	16.432
State Street Global Advisor – Azionario	CHF	15.807
State Street Global Advisor – Azionario	NZD	9.651
Vontobel Asset Management S.A	EUR	4.003.486
Vontobel Asset Management S.A	GBP	723.454
Vontobel Asset Management S.A	USD	357.099
Vontobel Asset Management S.A	AUD	329.291
Vontobel Asset Management S.A	CAD	219.243
Vontobel Asset Management S.A	JPY	97.905
Vontobel Asset Management S.A	CHF	29
Vontobel Asset Management S.A	NZD	14
Vontobel Asset Management S.A	DKK	11
Vontobel Asset Management S.A	NOK	4
Vontobel Asset Management S.A	SEK	4
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	EUR	2.901.936
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	CHF	1.361.055
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	USD	799.525
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	GBP	779.955
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	AUD	186.676
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	CAD	-16
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	DKK	-16
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	JPY	-16
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	NOK	-16
Vontobel Asset Management S.A. – Aggregate	SEK	-16
Totale		45.358.513

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2019, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 233.166.177

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	74.243.195
Titoli di Stato altri paesi UE	124.557.936
Titoli di Stato altri paesi OCSE	31.191.359
Titoli di Stato altri paesi non OCSE	3.173.687
<u>Totale</u>	233.166.177

d) Titoli di debito quotati

€ 349.066.231

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	23.835.352
Titoli di debito quotati altri paesi UE	234.458.191
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	89.634.804
Titoli di debito quotati non OCSE	1.137.884
<u>Totale</u>	349.066.231

e) Titoli di capitale quotati

€ 317.660.609

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	3.255.340
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	58.308.819
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	252.038.308
Titoli di capitale quotati non OCSE	4.058.142
<u>Totale</u>	317.660.609

f) Titoli di debito non quotati

€ 104.451

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati altri paesi OCSE	104.451
<u>Totale</u>	104.451

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

€ 12.136.300

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM – Altri paesi UE	12.136.300
<u>Totale</u>	12.136.300

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	12.136.300	1,22
2	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.804.200	1,09
3	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.886.800	1,00
4	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	9.294.536	0,94
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.030.086	0,91
6	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	8.819.964	0,89
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.162.710	0,82
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.904.602	0,70
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.819.163	0,69
10	KFW 04/10/2024 ,125	DE000A2DAJ57	I.G - TDebito Q UE	6.617.975	0,67
11	BELGIUM KINGDOM 22/06/2047 1,6	BE0000338476	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.744.440	0,48
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.710.148	0,47
13	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.585.553	0,46
14	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	4.507.248	0,45
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES000000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.406.864	0,44
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES000000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.334.815	0,44
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.305.734	0,43
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.296.320	0,43
19	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 15/02/2021 2,125	XS0972513633	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.111.080	0,41
20	AT&T INC 05/09/2023 FLOATING	XS1907118464	I.G - TDebito Q OCSE	4.059.560	0,41
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES00000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.052.480	0,41
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.032.889	0,41
23	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.975.150	0,40
24	US TREASURY N/B 15/02/2042 3,125	US912810QU51	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.943.430	0,40
25	BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2020 ZERO COUPON	IT0005358152	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.783.766	0,38
26	LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	3.652.020	0,37
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.571.670	0,36
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES000000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.485.177	0,35
29	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	3.445.131	0,35
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES000000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.417.650	0,34
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.392.550	0,34
32	BELGIUM KINGDOM 22/06/2029 ,9	BE0000347568	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.230.190	0,33
33	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.212.475	0,32
34	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	3.164.616	0,32
35	FCE BANK PLC 09/11/2020 1,528	XS1317725726	I.G - TDebito Q UE	3.137.231	0,32
36	VOLVO TREASURY AB 10/06/2075 VARIABLE	XS1150673892	I.G - TDebito Q UE	3.054.120	0,31
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.049.953	0,31
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES000000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.021.347	0,30
39	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	3.016.462	0,30
40	TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	XS1195201931	I.G - TDebito Q UE	2.969.803	0,30
41	HEATHROW FUNDING LTD 23/05/2022 1,875	XS1069552393	I.G - TDebito Q UE	2.961.788	0,30
42	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.900.383	0,29
43	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	2.834.251	0,29
44	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	2.811.810	0,28
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.811.090	0,28
46	CETIN FINANCE BV 06/12/2021 1,423	XS1529934801	I.G - TDebito Q UE	2.797.630	0,28

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
47	BANK OF AMERICA CORP 21/04/2020 2,25	US06051GFN43	I.G - TDebito Q OCSE	2.774.120	0,28
48	VIVENDI SA 11/06/2025 ,625	FR0013424868	I.G - TDebito Q UE	2.726.055	0,27
49	TOTAL CAPITAL INTL SA 19/06/2021 2,75	US89153VAP40	I.G - TDebito Q UE	2.711.893	0,27
50	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.705.869	0,27
51	Altri			682.952.671	68,75
	Totale portafoglio			912.133.768	91,83

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2019:

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divis a	CTV
BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	30/12/2019	02/01/2020	500.000	EUR	566.650
Totale						566.650

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divis a	CTV
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	31/12/2019	02/01/2020	100	USD	-119.111
AMAZON.COM INC	US0231351067	31/12/2019	02/01/2020	100	USD	-164.618
APPLE INC	US0378331005	31/12/2019	02/01/2020	200	USD	-52.321
AQUA AMERICA INC	US03836W1036	31/12/2019	02/01/2020	900	USD	-37.636
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	US0995021062	31/12/2019	02/01/2020	600	USD	-38.020
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	30/12/2019	02/01/2020	500.000	EUR	-580.184
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	30/12/2019	02/01/2020	500.000	EUR	-580.729
INSULET CORP	US45784P1012	31/12/2019	02/01/2020	300	USD	-45.755
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	31/12/2019	02/01/2020	300	USD	-37.256
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	US58463J3041	31/12/2019	02/01/2020	2.200	USD	-41.374
RPM INTERNATIONAL INC	US7496851038	31/12/2019	02/01/2020	600	USD	-41.030
TERADYNE INC	US8807701029	31/12/2019	02/01/2020	700	USD	-42.524
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	US9553061055	31/12/2019	02/01/2020	300	USD	-40.177
Totale						-1.820.735

Posizioni in contratti derivati e *forward* (conti d'ordine)

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Tipologia contratto	Tipo posizione	Divisa	Valore posizione
Futures	CORTA	EUR	-7.609.540
Futures	CORTA	EUR	-468.200
Futures	CORTA	EUR	-6.819.600
Futures	LUNGA	USD	5.469.122
Futures	LUNGA	EUR	3.973.950
Futures	LUNGA	EUR	1.789.920
Futures	LUNGA	JPY	581.370
Opzioni	CORTA	EUR	-5.200
Opzioni	CORTA	EUR	-145.250
Opzioni	LUNGA	JPY	118.045
Opzioni	LUNGA	EUR	234.750
Opzioni	LUNGA	EUR	24.600
Opzioni	LUNGA	EUR	738.700
Opzioni	LUNGA	USD	3.153.402
Opzioni	LUNGA	EUR	146.000
Opzioni	LUNGA	EUR	197.250

Tipologia contratto	Tipo posizione	Divisa	Valore posizione
Opzioni	LUNGA	EUR	31.750
Opzioni	LUNGA	EUR	144.300
Opzioni	LUNGA	EUR	393.750
Totale			1.949.119

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	15.298.000	1,5969	-9.580.111
AUD	LUNGA	1.749.000	1,5969	1.095.281
CAD	CORTA	9.514.000	1,4556	-6.536.136
CAD	LUNGA	2.557.000	1,4556	1.756.664
CHF	CORTA	6.370.000	1,0870	-5.860.166
CHF	LUNGA	1.685.000	1,0870	1.550.138
DKK	CORTA	3.508.000	7,4725	-469.455
DKK	LUNGA	1.754.000	7,4725	234.727
GBP	CORTA	15.480.000	0,8474	-18.268.720
GBP	LUNGA	2.420.000	0,8474	2.855.963
HKD	CORTA	9.398.000	8,7463	-1.074.511
HKD	LUNGA	4.699.000	8,7463	537.256
JPY	CORTA	1.383.648.000	121,9877	-11.342.521
JPY	LUNGA	517.824.000	121,9877	4.244.887
NOK	CORTA	2.276.000	9,8638	-230.744
NOK	LUNGA	1.138.000	9,8638	115.372
SEK	CORTA	7.336.000	10,5078	-698.151
SEK	LUNGA	3.668.000	10,5078	349.076
SGD	CORTA	458.000	1,5094	-303.442
SGD	LUNGA	229.000	1,5094	151.721
USD	CORTA	172.716.000	1,1225	-153.867.260
USD	LUNGA	38.140.000	1,1225	33.977.728
Totale				-161.362.404

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
2	ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	10.000	EUR	12.136.300
3	STATE STREET CORP	US8574771031	1.900	USD	133.889
Totale					12.270.189

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Il Fondo nel corso del 2019 si è adeguato alle previsioni della nuova normativa nella gestione dei conflitti di interesse introdotte con il DM166/14, ed ha redatto il documento sui conflitti di interesse.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	74.243.195	124.557.936	31.191.359	3.173.687	233.166.177
Titoli di Debito quotati	23.835.352	234.458.191	89.634.804	1.137.884	349.066.231
Titoli di Capitale quotati	3.255.340	58.308.819	252.038.308	4.058.142	317.660.609
Titoli di Debito non quotati	-	-	104.451	-	104.451
Quote di OICR	-	12.136.300	-	-	12.136.300
Depositi bancari	45.355.583	-	-	-	45.355.583
Depositi bancari c/c di transito	2.930	-	-	-	2.930
Totale	146.692.400	429.461.246	372.968.922	8.369.713	957.492.281

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	201.181.737	269.523.163	48.892.507	39.756.086	559.353.493
USD	23.957.512	62.756.915	202.662.973	1.414.324	290.791.724
JPY	2.761.770	-	24.690.093	178.636	27.630.499
GBP	-	10.838.708	15.770.962	1.567.311	28.176.981
CHF	-	1.404.210	10.603.727	1.378.360	13.386.297
SEK	-	-	2.803.806	34.734	2.838.540
DKK	-	-	1.768.448	59.448	1.827.896
NOK	-	-	763.793	19.396	783.189
CAD	2.863.708	-	12.412.324	280.923	15.556.955
AUD	2.401.450	4.647.686	5.516.635	579.306	13.145.077
HKD	-	-	2.524.420	22.905	2.547.325
SGD	-	-	1.056.149	24.643	1.080.792
NZD	-	-	155.272	19.711	174.983
Altre valute	-	-	175.800	22.730	198.530
Totale	233.166.177	349.170.682	329.796.909	45.358.513	957.492.281

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,854	8,366	4,115	1,579
Titoli di Debito quotati	2,268	2,870	2,593	1,732

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-264.871.754	287.247.057	22.375.303	552.118.811
Titoli di Debito quotati	-216.796.886	115.695.863	-101.101.023	332.492.749
Titoli di capitale quotati	-121.293.896	112.307.037	-8.986.859	233.600.933
Titoli di Debito non quotati	-5.644.840	32.582.667	26.937.827	38.227.507
Totale	-608.607.376	547.832.624	-60.774.752	1.156.440.000

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	1.352	-	1.352	552.118.811	0,000
Titoli di Debito quotati	109	-	109	332.492.749	0,000
Titoli di Capitale quotati	56.728	8.723	65.451	233.600.933	0,028
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	38.227.507	0,000
Totale	58.189	8.723	66.912	1.156.440.000	0,006

20-i) Opzioni acquistate**€ 4.820.571**

La voce è data dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni al 31/12/2019.

l) Ratei e risconti attivi**€ 4.768.978**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	4.768.978
Totale	4.768.978

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 1.422.728**

La voce è costituita da crediti per operazioni in divisa per € 539.955, da crediti per dividendi maturati e non ancora incassati per € 285.597, da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio per € 566.650 e da crediti per commissioni di retrocessione per € 30.526.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 3.785.436**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* e *forward*.

Descrizione	Importo
Margine giornaliero	2.275.767
Credit forward / future	1.509.669
Totale	3.785.436

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 21.108.325

a) Cassa e depositi bancari

€ 21.051.511

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 20.878

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.278

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 30.658

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 20.322.488

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 20.322.488

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	10.836.848
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	4.865.222
Erario ritenute su redditi da capitale	2.680.591
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	889.710
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	787.419
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	70.509
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	69.354
Contributi da rimborsare	36.084
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	34.576
Debiti verso aderenti - Riscatti	18.680
Debiti per cambio comparto	17.822
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	11.272
Contributi da identificare	4.329
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	62
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	10
Totale	20.322.488

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti per pensionamento rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno maturato i requisiti per il pensionamento.

I debiti per trasferimento rappresentano gli importi relativi al trasferimento delle posizioni individuali ad altro Fondo Pensione.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 3.473.078

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2019, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 2.961.844**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni acquisto titoli stipulate e non regolate	1.820.735
Debiti per operazioni in divisa da regolare	540.000
Debiti per commissione di gestione	443.078
Debiti per commissioni banca depositaria	114.178
Altre passività della gestione finanziaria	43.853
Totale	2.961.844

e) Debiti su operazioni forward/future**€ 511.234**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 507.765****a) TFR****€ 90.500**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2019 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 250.785**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa².

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 166.480**

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta**€ 11.432.825**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo la normativa vigente.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 957.662.163**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 993.398.319, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 35.736.156.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 10.648.828.

² La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario, i debiti verso Enti Previdenziali ecc. (cfr. pag. 20).

I Contratti futures sono pari a € 1.949.119 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

Le Valute da regolare sono pari a € -161.362.404 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 41.555.982

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

a) Contributi per le prestazioni € 98.632.913

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	96.700.837
Trasferimenti in ingresso	1.053.977
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	878.099
Totale	98.632.913

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	50.204.805
Azienda	22.215.510
TFR	24.280.522
Totale	96.700.837

b) Anticipazioni € -6.215.839

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -6.659.413

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	-5.056.327
Riscatto per conversione comparto	-892.126
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-314.768
Liquidazione posizioni - Riscatti	-206.073
Trasferimento posizione individuale in uscita	-190.119
Totale	-6.659.413

d) Trasformazioni in rendita € -49.195

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di erogazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € -44.156.333

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali**€ -86**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali**€ 3.935**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 90.321.823**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli
Titoli di Stato	5.095.022	11.589.602	-
Titoli di Debito quotati	5.678.422	7.524.274	-
Titoli di Debito non quotati	74.733	244.139	-
Titoli di Capitale quotati	6.563.635	67.044.086	-
Quote di OICR	-	1.930.500	-
Depositi bancari	105.529	1.275.499	-
Opzioni	-	-8.754.958	-
Futures	-	1.513.727	-
Risultato della gestione cambi	-	-9.655.694	-
Commissioni di retrocessione	-	114.770	-
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive	-	-2.773	-
Proventi diversi – Sopravvenienze attive	-	104.506	-
Altri costi	-	-60.056	-
Altri ricavi	-	3.772	-
Oneri di negoziazione	-	-66.912	-
Totale	17.517.341	72.804.482	-

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da oneri di gestione diversi, bolli e spese sulle operazioni, oneri bancari e arrotondamenti. Gli altri ricavi sono costituiti da proventi diversi e arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione**€ -1.552.073**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -1.331.969**

La voce risulta composta dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Performance
Epsilon Sgr S.p.A.	-354.629	-
Allianz Global Investors GmbH	-259.515	-

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Performance
Vontobel Asset Management S.A	-146.835	-
Vontobel Asset Management S.A – Aggregate	-110.906	-
State Street Global Advisor – Azionario	-110.770	-
Groupama AM – Aggregate	-95.996	-
Groupama AM	-85.287	-
Pimco Europe Ltd	-48.938	-
Pimco Europe Ltd – Tail Risk	-48.493	-
Groupama AM – Monetario	-37.197	-
State Street Global Advisor – Obbligazionario	-33.403	-
Totale	-1.331.969	-

b) Banca Depositaria **€ -220.104**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2019 calcolate ad ogni valorizzazione.

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.457.730**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	1.413.498
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	25.761
Trattenute per copertura oneri funzionamento	18.425
Quote iscrizione	46
Totale	1.457.730

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -351.411**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative **€ -571.392**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) **€ -359.352**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -8.488**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-5.853
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.322
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-313
Totale	-8.488

g) Oneri e proventi diversi**€ -607**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -166.480**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva**€ -16.246.573**

La voce accoglie l'imposta sostitutiva calcolata secondo la normativa vigente di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs. n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Descrizione	Importo
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019 ante imposta ³	973.908.736
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018	843.583.004
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019⁴	130.325.732
Saldo della gestione previdenziale	41.555.982
Patrimonio aliquota normale	72.440.846
Patrimonio aliquota agevolata	16.328.904
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	- 1.413.544

³ Patrimonio finale al lordo dell'imposta comprensivo della eventuale imposta del 20% su differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

⁴ Cfr. nota 3.

Base Imponibile aliquota normale - 20%	71.027.302
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	10.205.565
<u>Imposta Sostitutiva 20%</u>	16.246.573
<u>Totale imposta sostitutiva</u>	16.246.573

3.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garanzia

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	212.721.541	194.391.979
	20-a) Depositi bancari	6.957.994	38.660.545
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	179.721.339	118.386.330
	20-d) Titoli di debito quotati	16.873.573	30.500.073
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	7.724.810	5.886.451
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.424.705	958.580
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	19.120	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	2.517.771
40	Attivita' della gestione amministrativa	7.682.566	6.509.131
	40-a) Cassa e depositi bancari	7.665.094	6.486.492
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	6.420	8.382
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.623	1.883
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.429	12.374
50	Crediti di imposta	-	573.948
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		220.404.107	203.992.829

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.087.022	5.713.497
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.087.022	5.713.497
20	Passivita' della gestione finanziaria	182.807	147.552
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	182.807	146.708
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	844
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	2.517.771
40	Passivita' della gestione amministrativa	156.374	119.299
	40-a) TFR	27.833	25.787
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	77.128	85.396
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	51.413	8.116
50	Debiti di imposta	437.632	15.850
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.863.835	8.513.969
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	213.540.272	195.478.860
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.275.024	3.738.420
	Contributi da ricevere	-3.275.024	-3.738.420
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-523.648
	Controparte per valute da regolare	-	523.648

3.3.2 – Conto Economico

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	11.976.442	13.600.261
	10-a) Contributi per le prestazioni	31.275.772	27.922.916
	10-b) Anticipazioni	-1.329.159	-938.118
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.842.461	-3.395.379
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-15.126.890	-9.998.642
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-1.357.010	-5
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.356.190	9.489
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.728.030	-2.678.596
	30-a) Dividendi e interessi	3.108.568	2.754.115
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.908.008	-5.511.958
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.711.454	79.247
40	Oneri di gestione	-631.480	-519.816
	40-a) Società di gestione	-587.183	-478.803
	40-b) Banca depositaria	-44.297	-41.013
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.096.550	-3.198.412
60	Saldo della gestione amministrativa	-	100.130
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	448.534	434.276
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-108.076	-105.333
	60-c) Spese generali ed amministrative	-175.730	-180.849
	60-d) Spese per il personale	-110.519	-131.950
	60-e) Ammortamenti	-2.610	-5.937
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-186	98.039
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-51.413	-8.116
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	19.072.992	10.501.979
80	Imposta sostitutiva	-1.011.580	558.098
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	18.061.412	11.060.077

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.453.885,477	195.478.860
a) Quote emesse	1.949.526,711	32.631.962
b) Quote annullate	-902.243,620	-20.655.520
c) Variazione della quota		6.084.970
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		18.061.412
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.501.168,568	213.540.272

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 12,649.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 12,941.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 11.976.442, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2019
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	212.949.724,81
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	1.424.704,95
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	214.374.429,76
	Passività della gestione previdenziale	556.008,78
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	182.806,35
	Debiti d'imposta	95.342,36
(B)	TOTALE PASSIVITA'	834.157,49
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	213.540.272,27
	Numero delle quote in essere	16.501.168,568
	Valore unitario della quota	12,941

3.3.2.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 212.721.541

Le risorse del Fondo sono affidate a UnipolSai Assicurazioni S.p.A.. La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite è attribuita al Gestore che opera per conto del Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	212.543.632
Totale risorse in gestione	212.543.632

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	212.543.632
Debiti per commissioni gestione	160.087
Crediti per cambio comparto	17.822
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	212.721.541

La differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria" è pari ad € 212.538.734. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 22.720 e sottratti i crediti previdenziali per cambio comparto per € 17.822.

a) Depositi bancari

€ 6.957.994

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

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

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	EUR	6.957.994
Totale		6.957.994

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2019, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

Titoli detenuti in portafoglio**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 179.721.339**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	149.548.116
Titoli di Stato Altri UE	30.173.223
Totale	179.721.339

d) Titoli di debito quotati**€ 16.873.573**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati altri paesi UE	13.477.219
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	3.396.354
Totale	16.873.573

h) Quote di O.I.C.R.**€ 7.724.810**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Quote OICVM altri paesi U.E.	7.724.810
Totale	7.724.810

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.819.925	8,99
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.286.888	6,48
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.803.350	4,90
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.524.530	4,78
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.302.894	4,67
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.280.450	4,66
7	CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.006.480	4,54
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.081.760	3,67
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.291.550	3,31
10	AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	6.532.460	2,96
11	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.932.080	2,69
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.753.835	2,61
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.619.400	2,55
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.114.000	2,32
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.036.195	2,28
16	CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.009.780	2,27
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.011.600	1,82
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.473.160	1,58
19	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.192.000	1,45

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.142.550	1,43
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2029 ,25	DE0001102465	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.132.480	1,42
22	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.039.360	1,38
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.692.875	1,22
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.572.473	1,17
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.489.853	1,13
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.522.950	0,69
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.405.545	0,64
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.358.142	0,62
29	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.333.440	0,60
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.306.008	0,59
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2049 3,85	IT0005363111	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.295.329	0,59
32	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050 1,5	FR0013404969	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.153.380	0,52
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035 1,85	ES0000012E69	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.144.050	0,52
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.074.080	0,49
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.053.299	0,48
36	NORDEA BANK ABP 28/05/2026 ,375	XS2003499386	I.G - TDebito Q UE	1.004.180	0,46
37	LANDWIRTSCH. RENTENBANK 18/12/2029 ,05	XS2021173922	I.G - TDebito Q UE	992.640	0,45
38	ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	IE00B8FHGS14	I.G - OICVM UE	933.500	0,42
39	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	848.415	0,38
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	806.578	0,37
41	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	ES0000012B47	I.G - TStato Org.Int Q UE	797.585	0,36
42	SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	I.G - TDebito Q UE	745.778	0,34
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	727.929	0,33
44	TOTAL CAPITAL INTL SA 31/05/2028 ,696	XS2004381674	I.G - TDebito Q UE	719.957	0,33
45	BANQUE FED CRED MUTUEL 05/02/2024 ,125	FR0013432770	I.G - TDebito Q UE	699.097	0,32
46	ORANGE SA 04/09/2026 0	FR0013444676	I.G - TDebito Q UE	680.981	0,31
47	HSBC FRANCE 03/09/2027 ,1	FR0013444304	I.G - TDebito Q UE	679.420	0,31
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	679.397	0,31
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	669.694	0,30
50	DEUTSCHE TELEKOM AG 05/07/2027 ,5	XS2024715794	I.G - TDebito Q UE	602.861	0,27
51	Altri			11.943.559	5,42
	Totale portafoglio			204.319.722	92,70

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2019

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	149.548.116	30.173.223	-	179.721.339
Titoli di Debito quotati	-	13.477.219	3.396.354	16.873.573
Quote di OICR	-	7.724.810	-	7.724.810
Depositi bancari	6.957.994	-	-	6.957.994
Totale	156.506.110	51.375.252	3.396.354	211.277.716

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	179.721.339	16.873.573	7.724.810	6.957.994	211.277.716
Totale	179.721.339	16.873.573	7.724.810	6.957.994	211.277.716

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,940	11,503	-
Titoli di Debito quotati	-	6,847	5,988

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-196.937.615	137.158.518	-59.779.097	334.096.133
Titoli di Debito quotati	-16.865.210	27.060.262	10.195.052	43.925.472
Quote di OICR	-7.279.307	6.895.428	-383.879	14.174.735
Totale	-221.082.132	171.114.208	-49.967.924	392.196.340

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.424.705

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	1.424.705
Totale	1.424.705

n) Altre attività della gestione finanziaria € 19.120

La voce è costituita da crediti previdenziali per cambio comparto per € 17.822 e da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.298.

40 - Attività della gestione amministrativa € 7.682.566

a) Cassa e depositi bancari € 7.665.094

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 6.420

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.623

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 9.429

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 6.087.022

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 6.087.022

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	3.332.850
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.385.674
Erario ritenute su redditi da capitale	824.410
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	238.583
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	238.324
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	28.893
Contributi da rimborsare	11.098
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	10.634
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	9.673
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	3.726
Contributi da identificare	1.331
Debiti verso aderenti - Riscatti	948
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	856
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	19
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3
Totale	6.087.022

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 182.807

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2019, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 182.807

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	160.087
Debiti per commissioni banca depositaria	22.720
Totale	182.807

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 156.374**

a) TFR **€ 27.833**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2019 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 77.128**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa⁵.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 51.413**

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta **€ 437.632**

La voce in commento è composta per € 342.290 dall'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda e per € 95.342 dall'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo la normativa vigente.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 213.540.272**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 220.404.108, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 6.863.836.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 3.275.024.

⁵ La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario, i debiti verso Enti Previdenziali ecc. (crf. pag. 20).

3.3.2.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 11.976.442

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 31.275.772

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	30.165.197
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	892.099
Trasferimenti in ingresso	216.470
TFR Pregresso	2.006
Totale	31.275.772

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2019, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	14.433.260
Azienda	6.830.980
TFR	8.900.957
Totale	30.165.197

b) Anticipazioni

€ -1.329.159

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.842.461

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	-1.579.509
Riscatto per conversione comparto	-1.054.004
Trasferimento posizione individuale in uscita	-63.340
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-60.416
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-56.948
Liquidazione posizioni - Riscatti	-28.244
Totale	-2.842.461

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -15.126.890

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali **€ -1.357.010**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote e alle garanzie rilasciate dal gestore a seguito del cambio convenzione.

i) Altre entrate previdenziali **€ 1.356.190**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote e alle garanzie rilasciate dal gestore a seguito del cambio convenzione che sono state attribuite alle posizioni individuali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 7.728.030**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.037.882	1.237.117
Titoli di Debito quotati	62.460	235.113
Quote di OICR	8.202	1.454.480
Depositi bancari	24	-1.422
Risultato della gestione cambi	-	-24.413
Commissioni di retrocessione	-	6.652
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive	-	-373
Proventi diversi - Sopravvenienze attive	-	923
Altri costi	-	-70
Altri ricavi	-	1
Totale	3.108.568	2.908.008

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie. Gli altri ricavi sono costituiti da arrotondamenti.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 1.711.454**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Oneri di gestione **€ -631.480****a) Società di gestione** **€ -587.183**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-423.258
Amundi SGR S.p.A.	-163.925
Totale	-587.183

b) Banca Depositaria

€ -44.297

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2019 calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 448.534

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	434.688
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	8.116
Trattenute per copertura oneri funzionamento	5.686
Entrate servizi-Quota iscrizione	44
Totale	448.534

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -108.076

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Prevynet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative

€ -175.730

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori)

€ -110.519

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -2.610

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-1.800
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-714
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-96

Totale	-2.610
---------------	---------------

g) Oneri e proventi diversi

€ -186

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -51.413

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva

€ -1.011.580

La voce accoglie l'imposta sostitutiva calcolata secondo la normativa vigente di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs. 252/05, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2019 ante imposta ⁶	214.551.852
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018	195.478.860
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019⁷	19.072.992
Saldo della gestione previdenziale	11.976.442
Patrimonio aliquota normale	1.107.997
Patrimonio aliquota agevolata	4.277.099
Patrimonio scaturente da differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.711.454
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2019	-434.732
Base Imponibile aliquota normale - 20%	673.265
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	2.673.187
<u>Base imponibile aliquota normale - 20% su garanzie</u>	<u>1.711.454</u>
<u>Imposta Sostitutiva 20%</u>	<u>669.290</u>
<u>Imposta Sostitutiva 20% su garanzie</u>	<u>342.290</u>
<u>Totale imposta sostitutiva</u>	<u>1.011.580</u>

L'importo indicato nella precedente tabella comprende anche il costo per imposta sostitutiva maturato sul rendimento minimo garantito di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda che deriva dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali e che viene calcolata separatamente

⁶ Patrimonio finale al lordo dell'imposta comprensivo della eventuale imposta del 20% su differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

⁷ Cfr. nota 6.

dall'imposta sul margine della gestione finanziaria. Tale imposta per un totale di € 342.290 si compone per € 2.260 da imposta sostitutiva in dipendenza della garanzia su liquidati/usciti e per € 340.030 da imposta su garanzia da attivi investibili, switch out e/o cambio convenzione.

L'importo viene versato in F24 il 17 febbraio 2020 (in generale il 16 febbraio di ciascun anno d'imposta) in concorso con l'imposta finanziaria.

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Nota Integrativa

Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rinvia alla corrispondente sezione della Nota integrativa relativa alla fase di accumulo.

Informazioni relative alla fase di erogazione

Nel corso del 2019 quattro nuovi lavoratori associati ad Espero, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Gli aderenti in questione avevano la posizione investita nel comparto Crescita al momento della relativa conversione in rendita.

Al 31/12/2019 si riporta la seguente situazione riepilogativa:

	Numero Pensionati Cumulati (2018)		
	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	4	0	4
Totale	4	0	4

	Numero Pensionati Cumulati (2019)		
	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	6	1	7
Totale	6	1	7

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
F.to Massimo Di Menna